Cincollias





Fortuna

Formación en la empresa ante la escasez de talento

-P32-33

Perfil: Silvio Campara

El trotamundos de Golden Goose

_020



Laboral

Indemnización de mínimos en Vodafone

-P4

Inversión







Banca. El sector ajusta a la baja la retribución del pasivo, pero no prevé cambios en el crédito -- P14-15. Editorial P2

GETTY IMAGE

Análisis. Los mercados emergentes regresan al radar de los inversores - P16-17

Orla Garvey

Responsable de renta fija de Federated Hermes

"El bono español es ahora una alternativa razonable al francés" - P21



Valor a examen. ASML, elegida por el mercado para aprovechar la fiebre de los chips —222

La CNMV exige a BBVA que detalle el impacto del veto del Gobierno

Finanzas. El Banco de España desliga la opa del caso Villarejo -ps



Rodrigo Buenaventura, presidente de la CNMV. El

El Ejecutivo rebaja al 0% el IVA del aceite de oliva a partir del 1 de julio - P29

La construcción busca en Marruecos obras por 35.000 millones - P3

Opa hostil

El caso Griffiths y la bola de nieve que acecha al Gobierno

Por Daniel Toledo

-P6-7

La Audiencia admite la querella contra Naturgy por inflar precios

-P10

España gastó 10.200 millones de los fondos europeos en 2023

--P26

Editorial

Sin alivio hipotecario pese a las bajadas de tipos

l trayecto lleno de baches (bumpy, en inglés) que anticipa Christine Lagarde para la senda de las bajadas de tipos en Europa no se prevé que llegue a los hipotecados espanoles en el corto plazo. Las dudas sobre el ritmo de descenso del precio del dinero no van a alterar la política de préstamos de la banca ni están teniendo un impacto particular en el euribor. La tasa a la que van vinculados, el euríbor, anticipó los recortes de tipos a partir de septiembre y volvió a subir, coincidiendo con el arranque de año, porque esas expectativas se mostraron excesivas. Ha bajado algunos

puntos básicos este mes, pero el recorrido a la baja está, según los analistas, limitado. Y no falta quien espera subidas. Eso sí, quien tenga que actualizar su hipoteca sí verá un alivio, pero gracias a la comparativa anual. A estas alturas de 2023 el indicador se movía por encima del 4%.

Tampoco piensan las entidades abrir el grifo, en particular en las hipotecas. Los términos de la oferta comercial se mantendrán estables, con el foco puesto en los préstamos a tipo mixto (cuota fija en los primeros años; variable después) y con la disciplina crediticia como máxima innegociable. No es que al mercado inmobiliario español le faite gasolina, pero si algún

particular esperaba que las condiciones hipotecarias aliviaran las dificultades de acceso a la vivienda, mejor que piense un plan alternativo. El sector parece reacio a repetir errores pasados recalentando el ladrillo.

El sector si está plegando velas, por el contrario, en la parte del pasivo, es decir, en la retribución de los depósitos. Las ofertas son a intereses más bajos que a principios de año, sobre todo en los plazos más largos. El sector, con todo, ha sido particul'armente remolón a la hora de retribuir los depósitos (es uno de los países de la UE donde menos se paga por el pasivo), y solo las entidades extranjeras o nativas

digitales han apostado por esta vía para captar clientes.

El escaso impetu comercial de la banca tiene una simple lógica empresarial: los márgenes están en máximos y las entidades intentarán exprimir la coyuntura para mantener un crecimiento del beneficio a toda máquina. En épocas pasadas la búsqueda de una mayor cuota de mercado ha sido la del incentivo del sector para ofrecer mejores condiciones financieras a los clientes. Con la competencia reducida a la mínima expresión a golpe de fusiones, el negocio bancario se aproxima a un Juego de suma cero: lo que gana el banco es lo que no gana el cliente.

Las claves

Telecos

El agravio comparativo entre las indemnizaciones a trabajadores y a altos ejecutivos



Oficina comercial de Vodafone en España. GETTY IMAGES

La primera oferta presentada por Zegona en el nuevo expediente de regulación de empleo (ERE) de Vodafone España, que afectará a un máximo de 1.198 empleados, un 36% de la plantilla, ha provocado una fuerte sacudida entre los trabajadores, con el rechazo de los sindicatos, que ya han convocado movilizaciones. Zegona ofrece una indemnización de 24 días por año trabajado, con un máximo de 14 mensualidades, ligeramente por encima del mínimo legal de 20 días y 12 mensualidades. Argumenta que la situación de la empresa es delicada. De esta forma, el listón de la negociación ha quedado muy por debajo de las compensaciones en el sector de hace años. Cierto es que la situación de las telecos ha cambiado sobremanera, imbuidas en un proceso de dura competencia y beneficios a la baja. Con todo, los nuevos dueños de Vodafone España deberían hacer guiños para que ese reparto de las dificultades añadidas sea más o menos proporcional. Las indemnizaciones (milionarias) a los altos ejecutivos están muy por encima de las ofrecidas al trabajador sin galones. Una práctica, por cierto, no exclusiva de las telecos.

Laboral

En busca del consenso para la reducción de la jornada laboral

El Ministerio de Trabajo tiene prisa para cerrar un acuerdo sobre la reducción de la jornada laboral a 37 horas y media. El último borrador del anteproyecto de ley que pretende aprobar, enviado este viernes a los agentes sociales, y que discutirán el lunes en una nueva reunión. no plantea un aumento del tope de horas extraordinarias, ahora establecido en 80 horas anuales, como reclamaba la patronal para participar en el pacto. Acelerar las negociaciones es un buen arma para evitar que se enquisten, pero siempre será mejor un acuerdo de consenso a tres partes (Gobierno, sindicatos y patronal). Las prisas no son buenas consejeras.

Turismo

Booking y la competencia real con los hoteles sin cláusulas de paridad

El gigante online de los viajes Booking se prepara para vivir en Europa un futuro de mayor competencia que la que cuenta actualmente. La agencia de viajes más importante del mundo se ha visto forzada a mudar de piel por la presión de la Comisión Europea y a dar por finalizadas algunas de las grandes directrices de su plan de negocio, que le habian llevado a monopolizar la distribución del mercado de habitaciones de hotel, con una cuota de un tercio en Europa y un 71% entre todas las agencias digitales. Concretamente, Bruselas la ha forzado a suprimir las cláusulas de paridad de sus contratos, que Impedía a los hoteleros vender habitaciones por debajo de su tarifa. Es aplaudible la decisión de Bruselas, lo preocupante es que no se haya producido antes.



Qatar y España comparten una pujante relación económica; [el país asiático] puede contar con el apoyo del Gobierno y las empresas españolas

José Manuel Albares

MINISTRO DE ASUNTOS **EXTERIORES. UNIÓN EUROPEA Y COOPERACIÓN**

Alimentación

La rebaja del IVA del aceite oliva no asegura una bajada en su precio

Los consumidores recibieron con agrado la intención del Gobierno de intervenir, por la via tributaria, en la escalada del precio del aceite de oliva. El Ejecutivo tiene la intención de aprobar en el próximo Consejo de Ministros la eliminación del IVA aplicado a este producto desde el mes de juño. Para ser más precisos, bajará el tipo de gravamen al 0%. La intención es que la rebaja tributaria al 0% sea temporal, pero que más adelante haya un cambio estructural para dejar el gravamen en el tipo superreducido del 4%. Pese a la intención del Gobierno, este debe estar vigilante ante posibles movimientos en la cadena de suministro. sobre todo supermercados y grandes superficies. No es la primera vez que rebajas fiscales son absorbidas vía márgenes empresariales sin que el consumidor lo note.

CincoDías

Directora Amanda Mars

Subdirectores Nuño Rodrigo y Daniel Toledo Jefes de redacción

Fernando Sant, Bernardo Díaz y Cecilia Castelló

Areas

Requel Diaz Quijarro (Empresas), Laura Solces (Mercados), Nurio Salabral (Inversión), Natalia Sanmartin (Opinion), Begoña Barba (Suplementos)

Gerente José Luis Gómez Mosquera

Comercial public dad Maria Jesús García

Depósito legal M-7603-1978. Difusión controlada. Edita Edicionea

El Pais, S.L.

ElsentiDiani
Fin de semana, 22 y 23 de junio de 2024

Empresas / Finanzas

Ineco busca la entrada española en el plan ferroviario de 35.000 millones de Marruecos

La ingeniería pública aspira a gestionar la obra civil de la línea Kenitra-Marrakech, estimada en más de 3.000 millones > Las constructoras compiten por las infraestructuras de gestión del agua

JAVIER F. MAGARIÑO MADRID

Expectación y dudas, a partes iguales, entre ingenierias y constructoras españolas ante el ritmo que toma el plan de ampliación de la incipiente red de alta velocidad ferroviaria de Marruecos. La ingeniería pública Ineco participa en la fase final para hacerse con la asistencia a la Oficina Nacional del Ferrocarril (ONCF) en el diseño del proyecto y dirección de la primera linea. Algunos medios locales la dan como ganadora ante la francesa Egis.

En juego hay decenas de miliones en labores de ingeniería para enlazar en alta velocidad las ciudades de Kenitra (al norte de Rabat) y Marrakech. El eje se estima en 3.000 millones en obra civil y sistemas de seguridad, aunque no hay cifras oficiales aun. El trazado tiene 430 kilómetros y es una de las mayores iniciativas en el país tras la construcción del superpuerto de Tánger Med, hace dos décadas en el Estrecho. y las obras, ahora en ejecución, de los puertos de Nador West Med y Dajla Atlántico.

La extensión de la alta velocidad es clave en la Estrategia Ferroviaria Marruecos 2040, presupuestada en 375.000 millones de dirhams (unos 35.230 millones de euros) entre infraestructuras de altas prestaciones y líneas de cercanias e interregionales.

Ineco llevaria ventaja, según adelantó el diario digital Le Desk e informaron el viernes otros medios marroquies. Su oferta estaria un 6% por debajo del presupuesto de su competidor galo. De darse un resultado favorable, la compañía dependiente del Ministerio de Transportes, que ya se apuntó en marzo el diseño del aeropuerto internacional de Casablanca, se convertiría en punta de lanza para referencias españolas.

Fuentes del sector afirman que hay constructoras de tamaño mediano, no así las cotizadas, estudiando sus posibilidades en el nuevo eje de alta velocidad. Para las ACS, Ferrovial, Sacyr, FCC, Acciona u OHL, Marruecos está fuera del mapa de destinos estratégicos, pero no dejan de mirar los proyectos ferroviarios de calado.

Ineco tenia como tercer rival a la libanesa Dar Al Handasha, descartada en una fase anterior, mientras que Egis cuenta con presencia previa en la línea como autora de los estudios topográficos. Además de su experiencia en la red española de alta velocidad, la ingeniería ha podido presentar las credenciales de la línea Medina-La Meca, en Arabia Saudi, o su participación en otros proyectos internacionales como el Rail Baltica, el HS2 británico y el Texas Bullet Train de EE UU.

La ONCF también tiene lanzado el concurso de obras de la Kenitra-Marrakech, dividido en lotes; ha iniciado la planificación de la línea Marrakech-Agadir, para cuyos trabajos preliminares ha fichado a la china CRDC, y está adjudicando los proyectos de estaciones, como la Hay Riad de Rabat.

La construcción española compite bien al otro lado del Estrecho por las infraestructuras de gestión del agua. Acclona estudia oportunidades tras hacerse

La oferta de la empresa española estaría un 6% por debajo de la de su competidor galo

La compañía ha podido presentar las referencias de la línea Medina-La Meca



Uno de los trenes de alta velocidad de la línea marroquí Al Boraq. ONCE

en Casablanca con el desarrollo de la mayor desaladora de África. Aqualia (FCC) también tiene presencia en el tratamiento de aguas residuales. Pero el mercado de infraestructuras de transporte está copado por empresas francesas y referencias locales, además del creciente interés chino.

Marruecos abrió un primer corredor de alta velocidad entre Tänger, Kenitra (al norte de Rabat) y Casablanca. La intención es seguir hacia el sur. El contrato de Ingeniería al que aspira lneco fue licitado en febrero, coincidiendo con el viaje del presidente Pedro Sánchez a Rabat, donde se reunió con el rey Mohamed VI y destacó que las infraestructuras que plantea construir Marruecos para el Mundial 2030 deben ser vistas como una "oportunidad". Un mes más tarde. el ministro de Transportes, Oscar Puente, expresó en la capital marroqui el interés de España en participar en la expansión y modernización ferroviaria. "Dominamos las tres características para que un proyecto saiga adeiante: somos buenos, bonitos y baratos", se ufanó en Rabat el ministro español.

Viabilidad de la primera línea de alta velocidad en Australia

J. F. M.

La ingeniería pública Ineco ha puesto una nueva pica en el mapa australiano al ser seleccionada para analizar la viabilidad de la primera línea de alta velocidad ferroviaria del país, entre las ciudades de Sidney y Newcastle. La firma dependiente del Ministerio de Transportes se ha convertido en principal subcontratista del consorcio que lidera los trabajos ingenieria, formado por Arcadis y WSP.

Su labor consistirá
en suministrar asesoramiento en materia de
sistemas ferroviarios a
la Autoridad para la Alta
Velocidad, dependiente del Gobierno central.
El encargo incluye la
concepción de las instalaciones de estacionamiento, mantenimiento

y operación ferroviaria, además de los sistemas de telecomunicaciones, señalización, energía y material rodante. El Ejecutivo australiano ha presupuestado 78,8 millones de dólares australianos (48.9 millones de euros) a los estudios previos de la linea de Sidney a Newcastle, como parte de los SOO millones de dólares anunciados para la planificación del progreso de la futura red de alta velocidad. Esta última debería conectar las ciudades de Brisbane, Sidney, Canberra y Melbourne, además de otros enclaves de menor tamaño.

La firma que preside
Sergio Vázquez, con notable experiencia en proyectos de alta velocidad,
se ha hecho con el principal de los ocho lotes
que la Autoridad de Alta
Velocidad Ferroviaria de

Australia (HSRA por sus siglas en inglés) lanzó a licitación en marzo de este año para desarrollar los estudios previos que le permitan apostar por una red de alta velocidad.

El australiano es
campo abonado para
las firmas españolas de
infraestructuras, con
destacada presencia de
ACS, Acciona, Ferrovial
o Sacyr. La implantación
de Ineco en Australia comenzó con los trabajos
de modernización de la
red ferroviaria de cercanías de Sidney.

La compañía ha destacado su papel de agente tractor del sector español de la ingeniería en sus esfuerzos por trabajar en el exterior, manteniendo colaboración con más de una veintena de referencias españolas en mercados internacionales.

Zegona pone fin a las salidas bien remuneradas en el sector de las telecos

El grupo ofrece inicialmente 24 días por año, frente a los 33 días del ERE de 2021 > Buscará acercarse al acuerdo de Avatel, aunque los sindicatos quieren aproximarse al de Telefónica

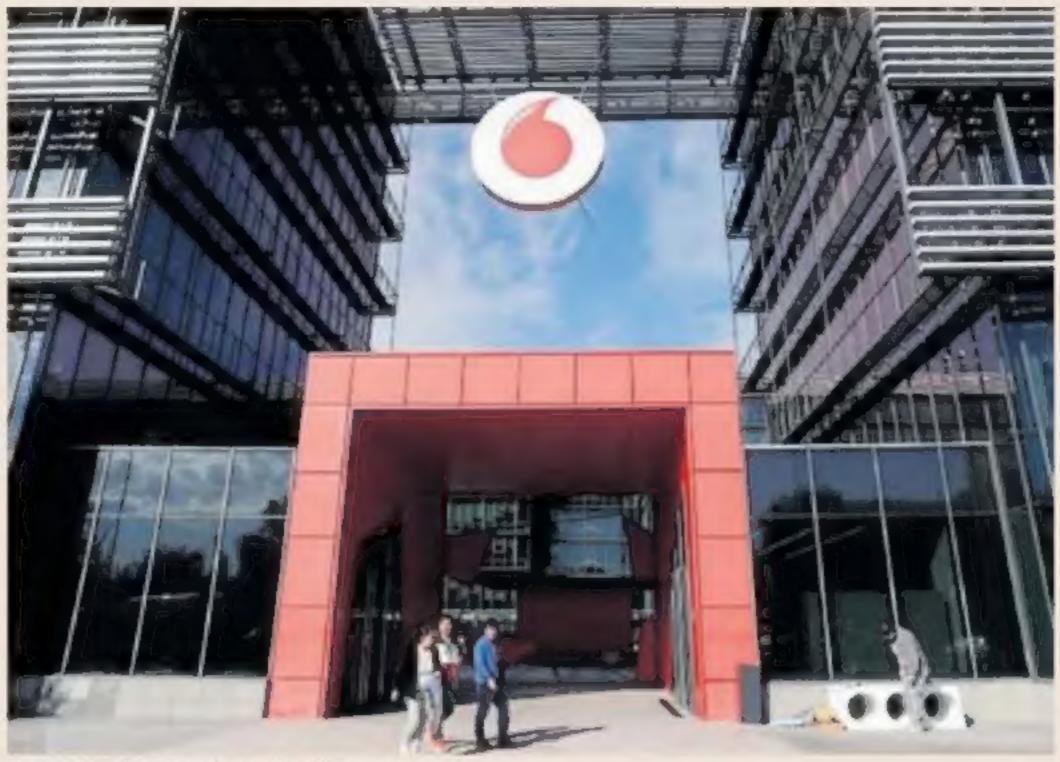
SANTIAGO MILLÁN MADRID

La primera oferta presentada por Zegona en el nuevo expediente de regulación de empleo (ERE) de Vodafone España, que afectará a un máximo de 1.198 empleados, un 36% de la plantilla, ha provocado una fuerte sacudida entre los trabajadores, con el rechazo de los sindicatos, que ya han convocado movilizaciones. Ofrece una indemnización de 24 días por año trabajado, con un máximo de 14 mensualidades, ligeramente por encima del mínimo legal de 20 días y 12 mensualidades. Con este arranque de minimos se pone punto final a una época en el sector de las telecomunicaciones en la que las condiciones de los ERE siempre han superado con bastante holgura ese suelo en cuanto a indemnizaciones.

La última oferta en Vodafone España, según fuentes del sector, tampoco tiene parangón en la trayectoria de la propia compañía cuando ha tocado decidir ajustes de plantilla, donde acumula cinco ERE en los últimos 11 años. "No se ha visto hasta ahora una oferta así de indemnización de un ERE en una empresa como Vodafone, que siempre ha sido generosa", dicen otras fuentes del sector, que añaden que es complicado que se vuelvan a alcanzar cifras como las registradas en el pasado.

En el último ERE de Vodafone España, en otoño de 2021, la oferta inicial fue de 33 días por año. Finalmente, pactó 442 salidas, frente a una propuesta inicial de 515 bajas, con 50 días por año trabajado, junto con un bonus de 6.000 euros lineal para las personas con un salario fijo bruto igual o inferior a 30.000 euros anuales, y un tope de 33 mensualidades.

En el ajuste, que incluyó el cierre de las 34 tiendas propias de la compañía, se acordaron prejubilaciones, para mayores de 55 años, con rentas del 85% del satario fijo más un 50% del salario variable teórico.



Sede de Vodafone España, en Madrid. PABLO MONGE

En 2019 fue parecido. Vodafone y los sindicatos acordaron un ERE por razones económicas, productivas y organizativas para 1.000 empleados (inicialmente eran 1.200, un 24% del total) con 50 días por año trabajado (hasta 33 mensualidades), más una Indemnización de 6.000 euros. En el ajuste, que contempló la voluntariedad, también se pactaron prejubilaciones, para cerca de un centenar de empleados, también con rentas del 85% más un 50% del variable, en función de la edad.

Recolocaciones

La teleco, que se comprometió a no hacer otro despido colectivo hasta marzo de 2021, estableció un plan de recolocación gestionado por la empresa Lee Hecht Harrison. Cuatro años antes, en septiembre de 2015, tras la integración de Ono, por la que Vodafone pagó 7.200 milliones de euros, la compañía acordó un ERE para 1.059 empleados, frente a una propuesta inicial de 1.297 salidas. En este despido colectivo se pactó una indemnización de

45 días por año trabajado hasta la reforma laboral de febrero de 2012, con 42 mensualidades, y de 33 días por año desde dicha fecha, con 24 mensualidades. Además, se acordó la opción de bajas voluntarias y jubilaciones anticipadas desde 55 años.

En febrero de 2013, Vodafone y los sindicatos firmaron un acuerdo para un ERE que afectó a 620 trabajadores, el 14% de la plantilla con la que contaba en aquel momento, por debajo de la propuesta inicial de 900 empleados. Además, se incluyó la externalización de distintos servicios, afectando a 130 personas, y el cambio de condiciones para 150 profesionales. En el pacto se fijó una indemnización de 45 días de salario por año trabajado hasta febrero de 2012 y 33 días desde dicha fecha hasta el dia de extinción del contrato, con un límite de 24 mensualidades. Se abrió la opción de salidas voluntarias y prejubilaciones desde los 55 años.

En este escenario, y a día de hoy, Vodafone –ya bajo la propiedad de Zegona, que ha pagado 5.000 millones de euros - deberá negociar con los sindicatos para tratar de llegar a un acuerdo. Las centrales sindicales han convocado paros y movilizaciones, entre los que destaca un paro completo para el 9 y 11 de julio, y parciales en otras seis jornadas.

Ante estas advertencias, el CEO de Vodafone España, José Miguel García, afirmó esta semana que "todos somos conscientes de que Vodafone debe transformarse de forma urgente para ser sostenible de nue-

Las centrales ya han convocado movilizaciones y un paro general el 9 y 11 de julio

El nuevo CEO asegura que la empresa debe transformarse de forma urgente vo y que nuestra voluntad es llegar a un acuerdo satis-

factorio para todos".

Según explican fuentes del sector, la empresa quiere acercarse a las posiciones acordadas en el reciente ERE en Avatel, que afecta a 674 personas. En este caso, las indemnizaciones para los voluntarios serán de 35 días por año trabajado, con un máximo de 24 mensualidades, mientras que, en las salidas forzosas, la indemnización quedó fijada en 33 días por año trabajado, con un máximo de 24 mensualidades. Ambas partes pactaron un periodo de adscripciones voluntarias, incentivado con una prima de 1.200 euros, con derecho de veto de la compañía.

Por el contrario, los sindicatos van a reivindicar las indemnizaciones pagadas por Vodafone en sus despidos colectivos, el último hace menos de tres años, y quieren que la compañía se acerque a las posiciones establecidas en el último ERE de Telefónica, acordado a finales de 2023, y que supuso la salida de 3.400 empleados, la mayoría en febrero pasado (de hecho, se presentaron más de 3.600 solicitudes de adhesión).

Fuentes sindicales, no obstante, recuerdan que el acuerdo en Telefónica ha sido distinto, al incluirse rentas hasta la jubilación, con pago de la Seguridad Social. Por ejemplo, los nacidos en 1968 reciben un 68% del salario regulador hasta los 63 años y un 38% hasta los 65 años. Las personas nacidas en 1967, 1966, 1965 o 1964 perciben un 62% del salario regulador hasta los 63 años y un 34% hasta los 65, años. Además, se acordó una prima por voluntariedad de 10.000 euros. Y se Incluyeron otras prestaciones como el seguro de salud o el plan de pensiones.

Respeto

UGT, que ha calificado el ERE de Vodafone como agresivo, ha advertido de que, si se quiere preservar la "paz social" es imperativo que Vodafone-Lowi-Zegona respete el modelo de acuerdos alcanzados en el pasado, con ejes como la implementación de sa-Ildas voluntarias como opción prioritaria dentro del proceso de reestructuración, prejubilaciones y un paquete indemnizatorio que "haga atractivas las dos medidas anteriores". CC OO, por su parte, rechazó rotundamente la medida propuesta por la empresa, y solicitó la retirada del ERE.

En estas circunstancias, José Miguel García dijo a principlos de junio, en una reunión con los sindicatos anterior a la presentación del ERE, que la empresa está en su peor momento y ya no cuenta con el respaldo del grupo para aportar recursos. Zegona insiste en el deterioro comercial y financiero de Vodafone España, que ha reducido sus Ingresos un 8% y ha perdido 400.000 clientes de contrato en dos años.

A su vez, los sindicatos advierten de que están dispuestos a la movilización, y decididos a reunirse con reguladores, legisladores, partidos políticos, Gobierno nacional y regionales.

La CNMV exige a BBVA que detalle el efecto económico de un veto del Gobierno a la fusión

Rodrigo Buenaventura advierte de una probable colisión de plazos

Afirma que hay que acompasar los tiempos con la CNMC

ALVARO BAYÓN SANTANDER

Un escenario inusitado para BBVA empleza a emerger como un posible final de la opa sobre Banco Sabadell. Este es que la oferta triunfe, pero que el Gobierno vete la fusión de ambas entidades, en virtud de la prerrogativa que le da la ley. En este contexto, el presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Rodrigo Buenaventura, aseguró ayer en el XLI Seminario de la Asociación de Periodistas de Información Económica (APIE), que pedirá al banco que pilota Carlos Torres que detalle los cálculos de sinergias si la fusión no sale adelante.

BBVA ha calculado unas sinergias de 850 millones (750 millones en costes generales y 100 millones en costes de financiación) como resultado de su proyecto de unión con Banco

Sabadell, con unos gastos estimados de 1.450 millones, derivados del recorte laboral o la ruptura de alianzas comerciales. En caso de que el Gobierno no permita la fusión y BBVA sea titular de dos bancos por separado, estas cifras deberian ser recalculadas. puesto que le impediría aflorar todas las sinergias.

El presidente de BBVA. Carlos Torres, no ha detallado aún cuál sería el escenario económico sobre la transacción si este escenario se concretase y ha aclarado que no es la situación central del banco. Si ha aclarado que consideran que la oferta, aun sin poder ejecutar una fusión, sigue teniendo atractivo.

La versión de Torres hasta ahora ha sido que el efecto será pequeño, puesto que la mayor parte de las sinergias vendrian por la integración tecnológica y no del recorte de empleo. Tendrà que dar el desglose de esa cifra en el folleto, que el banco remitió a la CNMV a finales de mayo y el regulador ya ha admitido a trámite.

Buenaventura también se refirió a la posible colisión de plazos entre su supervisor y la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). En concreto, sobre la posibilidad de que Competencia analice la transacción en una segunda fase y que sus condiciones, por tanto, tengan que ser avaladas por el Consejo de Ministros. Esto dilataria el proceso de autorización de la oferta por encima de los entre seis y ocho meses que ha propuesto BBVA y abriria la puerta a que la CNMV diese antes su visto bueno y los accionistas de Sabadell tendrian que decidir si vender o no sus acciones sin esperar a la resolución de Competencia.

Los plazos legales establecen que este organismo tiene 20 dias para autorizar la transacción, un periodo que puede reiniciar a placer, y no se pronunciará antes de que lo haga el Banco Central Europeo. Sobre este asunto, el presidente del regulador bursátil matizó que en ninguna de las últimas más de 20 opas se ha dado esta situación y que lo habitual es que ambos procesos estén acompasados, por lo que ha descartado un cambio legislativo en la ley de opas para ajustar ambos procesos.

"Que podamos autorizarla antes no quiere decir que debamos. Este asunto no ha sido un problema en el pasado", afirmó.



El Banco de España desliga el caso Villarejo de la autorización de la opa

A. B. SANTANDER

La subgobernadora del Banco de España y gobernadora en funciones, Margarita Delgado, desligó el viernes la autorización de la opa de BBVA a Banco Sabadell de la decisión del juez Manuel García Castellón de procesar oficialmente a BBVA como persona juridica por el caso Villarejo. Delgado aclaró que la decisión del supervisor bancarlo sobre este último asunto la tomará cuando haya una sentencia en firme mientras que el análisis de la opa se extenderá solo durante estos meses y atenderá solo a criterios de relevancia prudencial.

En su intervención en el XLI Seminario de la Asociación de Periodistas de Información Económica (APIE), Delgado explicó que el Banco de España y el Banco Central Europeo analizarán la opa como cualquier otra operación. En concreto, detalló que cuentan con un plazo de 60 días, desde que el BBVA remitió la petición de autorización, el pasado 4 de junio, que puede ser interrumpido en 15 días. También matizó que el procedimiento analiza la viabilidad de la operación. "Es un procedimiento de no objeción. No analizamos las bondades, sino si es viable desde el punto de vista

de liquidez, de solvencia y el plan de negocio de la entidad resultante", explicó.

La subgobernadora. con respecto al caso Villarejo, aclaró que el supervisor no analizará la cuestión hasta que no haya una sentencia en firme. En ese momento, afirmó, estudiarán si la situación es acorde "con los sistemas de control interno" y tomarán "las medidas adecuadas", como afirma ha ocurrido con otros casos de entidades en el extranjero en el pasado. "El auto del juez del jueves es una pieza más de información, pero no es el core en el elemento de no objeción a la opa", dijo.

El regulador admite a trámite la opa de Safra para hacerse con el 100% de Árima por 224 millones

EP MADRID

La Comisión Nacional del Mercados de Valores (CNMV) ha admitido a trámite la solicitud de autorización presentada por el grupo suizo J. Safra Sarasin (JSS) para lanzar una oferta pública de adquisición para hacerse con el 100% de la socimi Arima Real Estate por 223.7 millones de euros.

La CNMV ha tomado esta decisión al entender que el folieto y los demás

documentos presentados por el grupo dedicado a la banca de inversión privada y gestión de activos se ajustan a lo dispuesto en el artículo 17 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores.

"La admisión a trámite de la referida solicitud no supone pronunciamiento alguno sobre la resolución relativa a la autorización de la oferta, o cualquiera de sus términos y condiciones, que deberá producirse conforme a los plazos y demás requisitos previstos en el artículo 21 de la precitada norma", precisó este viernes el regulador.

JSS ya ha suscrito un contrato de financiación por valor de 225 millones de euros para financiar la contraprestación de la opa, así como todos los gastos relacionados con la misma.

La oferta se dirigirà a un total de 25.982.941 acciones de Árima (representativas del 91,395% de su capital social actual y del 100% del capital social resultante de la reducción de capital) y el importe máximo que los suizos deberán desembolsar es de 223.713.122 euros, a ra-

La entidad de origen suizo tiene la intención de que la socimi siga cotizando en Bolsa zón de 8,61 euros por acción. La entidad financiera suiza tiene la intención de que las acciones de Árima continuen cotizando en las Bolsas de valores españolas y no tiene previsto promover o proponer su exclusión de negociación.

El oferente en esta operación es JSS Real Estate. una socimi de nacionalidad española controlada por el grupo suizo que cotiza en BME Growth desde 2020. En su cartera se encuentran tres edificios de Madrid en los que se encuentran las sedes centrales de los estudios del canal de televisión de Telefónica, Movistar+, o de la constructora FCC.

En total, su cartera está valorada en 225 millones de euros, distribuidos en 115 millones de euros en la sede de FCC de Las Tablas (Madrid), en 84,5 millones en los estudios de Movistar+ en Tres Cantos (Madrid) y en 25,5 millones en la calle Rios Rosas, 24, de la capital.

Opa hostil / Daniel Toledo

El caso Griffiths y la bola de nieve que acecha al Gobierno con el motor y el coche eléctrico

Ejecutivo y fabricantes chocan en su visión de las ayudas y los puntos de recarga. Las patronales velan armas, no descartan más movimientos y zanjan: "Los coches se tienen que vender"



Wayne Griffiths, presidente de Seat.



Jordi Hereu, ministro de Industria.

oria el mes de abril y el presidente de Seat, Wayne Griffiths, confesaba a quien queria escucharle su honda decepción con los politicos españoles. No entendía el ejecutivo nacido en la británica Dunkinfield, cerca de Mánchester, que España no impulsara de forma decidida el coche eléctrico. "Lo tiene todo para tener éxito", se lamentaba entre bambalinas, haciendo hincapié en la energia barata y en las condiciones industriales del país. Un hecho resultaba especialmente doloroso para el entonces presidente de la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac). El 20 de febrero, Pedro Sánchez había clausurado el foro de la patronal y se había fotografiado ufano con el propio Griffiths, así como con el ministro de Industria, Jordi Hereu, y el secretario general de la organización, José López-Tafall. "Vamos a redoblar en las próximas semanas nuestros esfuerzos, tanto en materia de apoyo a los planes de ayuda como al impulso de la infraestructura de recarga", se comprometió el Jefe del Ejecutivo, dando a entender que la intención de su gabinete era ampliar el plan Moves III, programa de ayudas para la compra de vehículos eléctricos que acaba el 31 de julio, Tres meses después del anuncio y a apenas un mes de su vencimiento, sin pronunciamientos oficiales sobre una prórroga, Griffiths dijo basta ya.

El presidente del Seat presentaba su dimisión el 17 junio. "Pensó que era la manera de llamar la atención sobre la situación. que tal vez con su salida ayudaba más que quedándose", se asegura con resignación desde uno de los principales fabricantes que operan en España. Para una empresa proveedora, de fuerte arraigo en España, la cuestión tiene matices: "Fue muy generoso con Sánchez en el foro de Anfac, demasiado. De hecho, tal vez él mismo se generó unas expectativas exageradas y no realistas. Quizás se ha producido una ruptura emocional y hasta se ha sentido engañado". Griffiths lo explicaba: "Estoy decepcionado, porque ahora toca acelerar, no frenar. España tiene que mejorar la infraestructura pública de recarga y facilitar la compra de coches electrificados con un verdadero plan de Incentivos fiscales que permita cobrar la ayuda en el momento". El Gobierno buscaría in extremis pasar de las musas al teatro. Detrás de la dimisión, no obstante, hay hitos que ayudan a delinear el fondo del problema.

Para empezar, las cifras inquietan. Según los datos de Anfac, entre enero y mayo de 2024 se matricularon 23.195 vehículos 100% eléctricos (BEV -eléctricos de batería- y E-REV -eléctricos con autonomía extendida-), un porcentaje que supone una cuota de mercado del 4,48%. En el periodo comprendido entre los mismos meses de 2023, la cifra de los vehículos etiqueta Cero se situó en 23.123, para un 4,87% de cuota. Un estancamiento de libro, que contrasta con las ingentes inversiones comprometidas y efectuadas por las compañías. "Hay que vender los coches. Estamos ante un Gobierno que presume de medio ambiente y ecología, y nosotros estamos con ellos, pero no podemos hacer mucho más si los coches se quedan en las carpas. Las inversiones decaerán y será difícil atraer proyectos, como las fábricas de baterías. Hablamos de desembolsos millonarios y de puestos de trabajo", se expone desde la primera firma anteriormente citada, bajo condición de anonimato. El propio presidente de Stellantis, Carlos Tavares, no se mordía la lengua y lo resumia recientemente en público: "Si no se compran coches eléctricos, suspenderemos las inversiones". El objetivo de las 280.000 unidades electrificadas al cerrar el año parece inalcanzable. No se llega a 50.000 en los cinco primeros meses.

La cuestión es por qué no se venden los coches eléctricos. Y aquí el choque es frontal. Joan Groizard, director general del IDAK, adscrito al Ministerio para la Transición Ecológica, apunta, entre otros factores, a los intereses de las marcas y a la atención en los concesionarios. "No sé si alguien ha hecho el ejercicio de ir a comprar un coche eléctrico y ver, a nivel comercial, qué tipo de respuesta se encuentra. Será variado, pero no sé si todo lo que va a encontrar son explicaciones y pedagogía de por qué en España ya es viable apostar por un vehículo eléctrico", aseguraba recientemente. Para los fabricantes, sin embargo, la reflexión resulta hasta hiriente. "¿Cómo es posible que las ayudas del plan Moves no lleguen a veces



Las autoridades
españolas ven la
fiscalidad como un
factor disuasorio:
"¿Por qué los franceses
cruzan la frontera y
repostan carburantes
en nuestro país?"

hasta un año y medio después de la compra? ¿Cómo se puede pedir a un concesionario que convenza a un cliente de adquirir un vehículo eléctrico cuando tendrá que esperar años por su dinero? No es operativo ni para el consumidor ni para el fabricante", se subraya desde otra empresa afectada.

La fiscalidad y las subvenciones juegan un papel. El sector anhela las ayudas directas aprobadas en Portugal, donde se eliminó casi integramente la carga fiscal a la compra y el IVA es deducible en la declaración de la renta. El precio se rebaja (pso focto. La aproximación de las autoridades españolas difiere. Aquí, los impuestos se atisban como un factor disuasorio para quien posee o compra un coche de gasolina o diésel. "¿Por qué la gente en Portugal y Francia cruza la frontera para repostar combustibles fósiles en España?", se preguntaba Groizard, alentando entre líneas un alza de la fiscalidad de esos carburantes. Difícil hallar un punto de encuentro ante la brecha escenificada.

Colas en los puntos de recarga

Los reportajes en televisión de coches esperando horas para acceder a un punto de recarga en la vuelta de Semana Santa son el complemento perfecto para aquel conductor al que no le salen las cuentas pero, pese a todo, duda sobre si dar el paso. Una imagen vale más que mil palabras. "Sabemos que el plante de Griffiths ha sentado mal en el Gobierno, pero peor debería sentarles que Portugal nos haya comido la tostada", se replica desde un fabricante con proyectos en marcha. La movilización del sector no es menor y, a diferencia de países como Noruega, donde hay margen para las probaturas porque no hay industria detrás, los pasos en falso supondrán en España más casos como el de Ford y Almussafes o, directamente, la pérdida de proyectos en ciernes. Los más criticos, de hecho, elevan el nivel del debate.

Desde los componentes y proveedores se recuerda que la batalla se juega en Buropa y, probabiemente, con las armas incorrectas. Para empezar, no falta quien subraya cómo, pese a los ofrecimientos y sugerencias de las patronales, la presidencia española de la UE –marcada por los propios ritmos y necesidades electorales – resultó una enorme oportunidad perdida para abordar en profundidad los problemas de la industria, en

Fin de semana, 22 y 23 de junio de 2024



Carlos Tavares, director ejecutivo de Stellantis, REUTERS

general, y de la automoción, en particular. Un flasco que se unirla a las críticas por la gestión de los fondos europeos, canalizados a través de los Perte. "Todo son buenas palabras, pero los temas no se aterrizan y no se hace seguimiento de la ejecución. Hereu anunciaba la convocatoria del Perte de baterias y todavía faltaban resoluciones del anterior. El primero fue todo a las grandes empresas. A veces parece que el anuncio de liberación de fondos es una huida bacia adelante, pero no un esfuerzo concienzudo de reindustrializar la economía, que era el objetivo", se razona desde una firma con predicamento en el amplio espectro de la industria auxiliar.

Un escenario que, además, coincide con la decisión comunitaria de imponer aranceles de hasta el 48% a las importaciones de coches eléctricos chinos, lo que puede beneficiar a una parte de la industria, pero también golpear a las firmas presentes en China, a los posibles socios para las factorias que están desarrollando fuera de sus fronteras o incluso impactar en la cadena de suministros, como se vio durante la covid. "Vamos tarde y las decisiones se toman tarde. Ahora tenemos que esperar a la constitución del Parlamento Europeo, pero ya parece claro, por su composición, que los plazos para el vehículo eléctrico y la desaparición de los de combustión se van relajar. Bruselas ha sido quien ha abanderado la batalla de la sostenibilidad, a veces a costa de la competitividad frente a los países asiáticos y EE UU. ¿Y ahora qué?", zanja.

La decisión de Griffiths, en ese mar revuelto, puede ser una tormenta en un vaso de agua. Tal vez por ello el ministro de industria, a quien no le faltan conchas, optó por templar gaitas y reaccionar con deportividad a la dimisión. "Es un toque de atención que tenemos que tener presente", dijo. Sin embargo, existe un caldo de cultivo para que la bola de nieve crezca. El resto de patronales del sector, de los concesionarios a los proveedores, no solo no son ajenos a la problemática, sino que han sido activos en demandar un giro radical. "No podemos seguir así. Veremos si hay efecto dominó tras el caso Griffiths y por donde sigue", exponen fuentes internas de una de las principales patronales. Si no se apagan las llamas, tienden a extenderse.

Ausbanc acusa 'in extremis' a BBVA por el supuesto impulso de una investigación judicial

El administrador concursal se persona en el caso Villarejo para exigir al banco una indemnización

La causa penal abocó a la asociación a concurso de acreedores

NURIA MORCILLO MARRIE

La sentencia del Tribunal Supremo que absuelve al presidente de Ausbanc, Luis Pineda, de los delitos de extorsión y estafa por los que fue condenado en la Audiencia Nacional ha abierto la puerta a la asociación de usuarios bancarios a iniciar una nueva batalla legal para reclamar una indemnización por los daños y perjuicios ocasionados por la apertura de una causa judicial penal, que le abocó al concurso de acreedores.

Dentro de la estrategia planteada, el administrador concursal de Ausbanc se ha personado in extremis en el caso Villarejo, en concreto en la linea que investiga a BBVA, para exigirle una compensación por su presunta participación en el impulso de un procedimiento judicial que acabó con la asociación.

La personación de Ausbanc, que fue aceptada el pasado 10 de junio, llega justo antes del colofon de las pesquisas que dirige el Juzgado Central de Instrucción número 6 de la Audiencia Nacional sobre la contratación del comisario jubilado José Manuel Villarejo por parte de BBVA entre 2004 y 2017. Aunque la investigación quedó concluida el pasado mes de enero, por mandato de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional, que prohibió practicar más diligencias, no ha sido hasta este jueves cuando el juez Manuel García Castellón ha acordado su cierre y ha propuesto juzgar al banco, como persona jurídica; al expresidente de la entidad, Francisco González, entre otros.

Precisamente, dos de las acusaciones de esta causa son las ejercidas por el presidente de Ausbanc, Luis Pineda, y el abogado de la asociación, Angel María Garay, ambos personados como victimas de los espionajes que el agente encubierto realizó para BBVA. Según consta en el sumario del procedimiento, uno de los proyectos que Cenyt -el entramado empresarial con el



El expresidente de Ausbanc, Luis Pineda, a su llegada a la sede de la Audiencia Nacional en San Fernando de Henares (Madrid), en junio de 2020. GETTY IMAGES

que el expolicía realizaba sus curso voluntario de acreedores servicios privados- realizó para el banco fue el bautizado como Pin, cuyo objetivo era desestabilizar el grupo de defensa de consumidores bancarios.

En el marco de estos trabajos, Villarejo recabó información sobre Luis Pineda y su entorno, que después plasmó en un informe que acabó en manos del exjefe de seguridad de BBVA, Julio Corrochano, procesado por ser el nexo de unión entre el comisario jubilado y el banco. Este directivo entregó a la Unidad de Delincuencia Económica y Fiscal (UDEF) dicho informe, así como un borrador de denuncia, que finalmente se entregó de manera "anónima" en 2015 y que dio pie a la denominada Operación Nelson, el operativo policial que desmanteló Ausbanc y el autodenominado sindicato Manos Limpias, dirigida Miguel Bernad, que también fue condenado por la Audiencia Nacional por extorsión y, después, absuelto por el Tribunal Supremo.

La apertura de un procedimiento penal llevó consigo la imposición de una serie de medidas cautelares contra los investigados, que no han sido levantadas hasta el pronunciamiento del alto tribunal. En el caso de Luis Pineda y Ausbanc, el entonces juez instructor Santiago Pedraz ordenó el bloqueo de las cuentas bancarias de la asociación, lo que provocó una situación de insolvencia. Finalmente. Ausbanc declaró el cony pasó directamente a la liquidación de las sociedades.

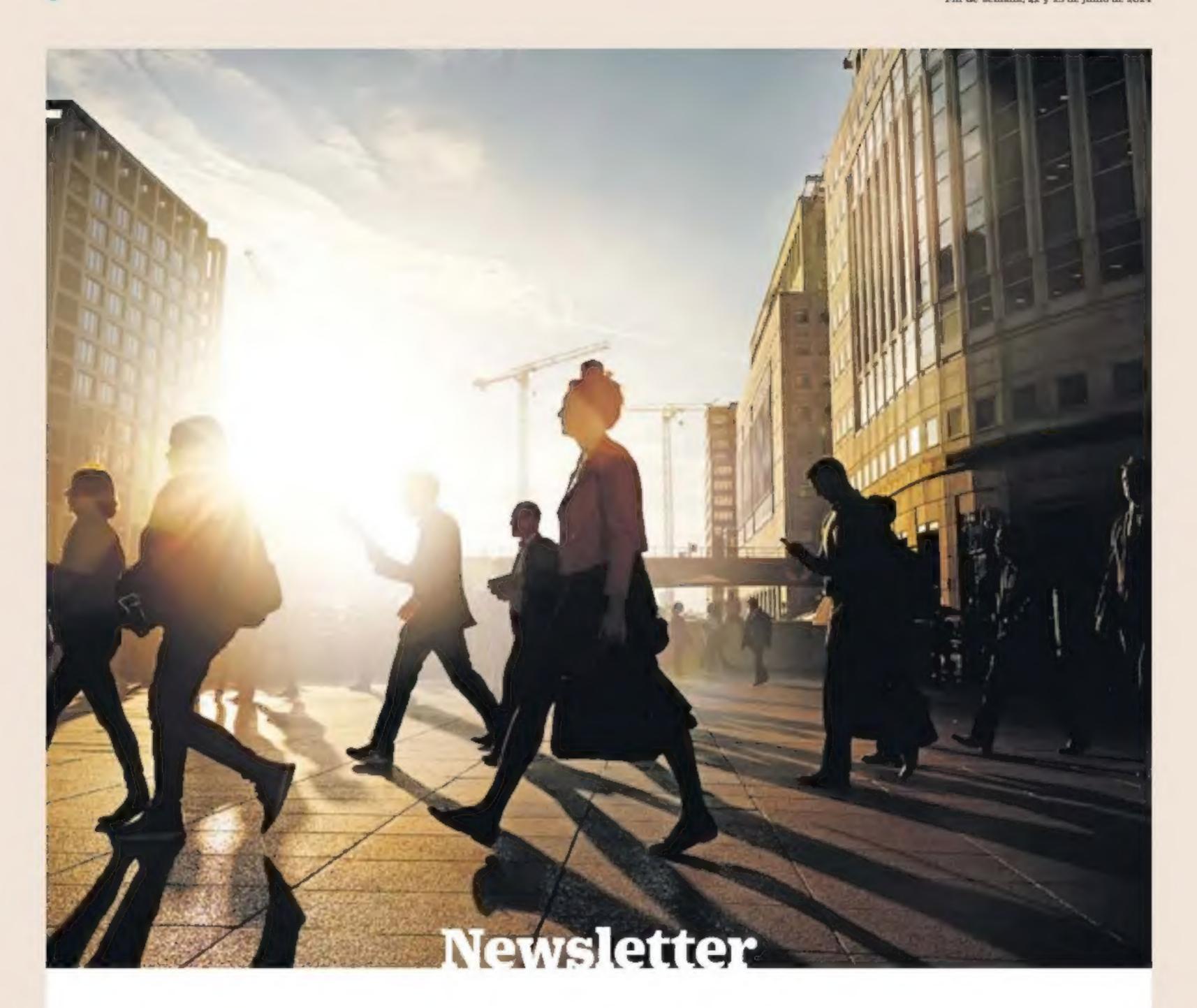
Aprovechando que dos de las compañías de Ausbanc aun siguen vivas porque sus procesos de liquidación están pendientes de conclusión, y que el Supremo ha declarado la inocencia de sus directivos, el administrador concursal ha planteado dos vías para recuperar el dinero perdido y poder resarcir las deudas pendientes. La primera, reclamar al Estado una responsabilidad civil patrimonial, para lo que hay un año de plazo y lo que, según fuentes de la asociación, aún no se ha hecho. La segunda fórmula es acusar a BBVA por la presunta mediación de sus entonces altos cargos para la apertura de una investigación judicial.

El banco se ha opuesto a que **Ausbanc forme** parte de las acusaciones

La entidad defiende que sufrió una campaña de desprestigio

BBVA, investigado como persona Jurídica en el caso Villarejo, se ha opuesto a que Ausbanc forme parte de las acusaciones. En un recurso presentado el pasado 14 de junio, al que ha tenido acceso este diario, los abogados de la entidad destacan que la asociación no es "perjudicada" por los hechos que se investigan en esta causa. En este sentido, explica que no existen "datos personales" que se hayan podido ver afectados por el presunto delito de revelación de secreto, al tiempo que recuerda que para defender esta cuestión están presentes en la causa personas físicas, como el presidente y el abogado de Ausbanc.

La defensa de BBVA añade que la sentencia del Supremo sobre el caso Ausbanc deja claro que no consta ninguna irregularidad en la tramitación de la investigación judicial y que "la denuncia anónima fue perfectamente válida y no hubo ninguna vulneración de derechos fundamentales en la génesis del procedimiento". Asi, para defender que la personación de Ausbanc puede suponer un perjuicio para el derecho de defensa del banco. el recurso recalca que, aunque el alto tribunal consideró que Pineda no cometió un delito de extorsión y estafa, sí constató que BBVA sufrió una "campana de desprestigio" por parte de la asociación porque "había decidido libremente dejar de pagar publicidad a Ausbanc Empresas".



LA AGENDA DE CINCO DÍAS

Imprescindible para tu jornada

Recibe las claves económicas, empresariales y de mercado más importantes del día, de lunes a viernes a primera hora de la mañana.



Entrevista Presidente del grupo Trinity



CEDIDA POR LA EMPRESA

Omar González: "Existe la posibilidad de que el grupo Trinity se traslade a España"

El presidente del holding, dueño de Clarel, avanza que la empresa estudiará opciones de inversión para ampliar su cartera de firmas españolas

JÉSUS SÉRVULO GONZÁLEZ CARTAGENA DE INDIAS (COLOMBIA)

e dice que los negocios son una cuestión de olfato. Y Omar González (Bogotá, 69 años) debe tenerlo muy afinado, Acaba de desembarcar en España con la compra de las perfumerías Clarel al grupo Dia por unos 42 millones de euros. González es el presidente del grupo Trinity, un holding colombiano con presencia en una docena de países, con más de 12.000 empleados en una decena de empresas de sectores tan dispares como la minería, acero, restaurantes, logistica, fertilizantes, turismo de aventura o centro de convenciones...

¿Cómo fue la operación para comprar Clarel? Pasó cuatro o cinco años analizando opciones para entrar en España.

Me presentaron viñedos y me presentaron restaurantes, pero eso no me interesaba. De pronto apareció Arcano [gestores de fondos] y me dice: "Omar, yo tengo una operación diferente a lo que tú haces". Yo que tra-

bajo en acero, en minería y más cosas. Y ahora vendiendo ácido hialurónico y tinte de pelo. Pero me insistieron para que lo viera. Y encontré una empresa preciosa. El grupo Dia necesitaba salir. De hecho, salió de la operación de Portugal. Vendió unas tiendas en España y ahora también en Brasil. Estudié la empresa con mucho detenimiento. Al final, cuando ves que es una compañía que tiene 1.000 tiendas, que tiene 3.500 empleados, el 93% de ellas mujeres, de 34 nacionalidades, pues dices "aqui vale la pena venir a trabajar, a invertir y a construir".

La operación fue de 42 millones, que es mucho dinero, pero el precio no parece excesivo teniendo en cuenta que son 1.000 establecimientos y más de 3.000 personas.

Fue una buena oportunidad, porque la negociación se hizo con base a las cifras del cierre de 2022 y las cifras eran malas. Es que Clarel tuvo unos retos muy grandes. Pero justo en 2023, la gestión que me encontré, con el consejero delegado a la cabeza, hizo un tornado, una vuelta, y por eso las

cifras cerraron mejor. Visto en el tiempo, cuando yo hice el negocio, las cosas no estaban bien, pero luego resultaron bastante mejor de lo que yo esperaba.

¿Qué planes tiene con el grupo? Lo primero que tenemos que hacer es consolidar lo que ya encontramos. Tenemos 1.000 tiendas y estamos pensando en redefinir el formato. Tenemos cuatro tipos de tiendas. Ha sido muy exitoso, vamos a llevar otras tiendas a ese nivel. En un proceso de tres años vamos a hacer una remodelación al 60% de ellas. Queremos que entrar en nuestros establecimientos sea una experiencia para nuestros clientes. Queremos que la cercania de la tienda no sea solo física, sino también afectiva y de cercania emocional. Que se sienta más cómoda, que tenga más luz y que ofrezca más oportunidades.

¿Cómo se combina eso con un mercado en el que cada vez se vende más por internet?

Hay algo que hemos aprendido, que es muy de España: a la gente le gusta salir de casa y andar y le gusta entrar en los sitios. Tam-



Lo primero que hay que hacer es consolidar lo que tenemos. Hay 1.000 tiendas y pensamos en redefinir el formato bién vemos el comercio electrónico como una oportunidad, que no lo tenemos hoy tan desarrollado, pero está en nuestra agenda para ampliar nuestra oferta online.

Mirando su cartera, tienen inversiones en bodegas, minerías, logística, carbón, centro de congresos. ¿Cómo se compatibiliza eso con una cadena de perfumerías? ¿Qué valor diferencial puede aportar?

Lo que nosotros tenemos en común es que nuestros negocios siempre tienen al cliente como eje independiente. Que le vendan aquí un producto u otro, el que sea. Siempre nos concentramos en cómo servirle mejor al cliente y encontrar una mejor oferta. Le llegamos con un producto, le encontramos con otro, pero queremos entenderlo bien. ¿Quién es él? ¿Quién es ella? ¿Qué intereses tiene? ¿Qué experiencia le podemos generar? Para nosotros cambia un poco el formato, la conversación y demás, pero para eso también tenemos los equipos. En lo estratégico el enfoque está en el ser humano, el cliente y nuestro empleado. La mitad de las tiendas están en Cataluña, en Madrid solo hay unas 30, así que estudiaremos el mercado español para ver si alcanzamos más espacios.

Ha manifestado que no descarta realizar nuevas inversiones en España. ¿A qué se refiere? ¿Estudía alguna operación?

Ya apoyamos a Home Burger para entrar en España. Y tenemos Ciarel. Nos hemos puesto de moda. Antes yo tenía que ir y preguntar qué me ofrecian. Nadie me ofrecia nada. Y ahora me llaman. Nuestro departamento de inversiones está todo el día estudiando oportunidades. Nos llegan más de las que podemos estudiar. Hoy no tenemos nada en marcha, ni siquiera un interés de hacer algo muy rápido, porque nuestro objetivo principal es la consolidación de Clarel. Pero claramente vamos a estar estudiando y si aparece una oportunidad que sea compatible y que complete nuestra cadena de valor, la haremos. Hoy, en este instante, no hay nada, pero seguramente en el futuro las habrá.

En España, algunas grandes empresas se han trasladado a otros países. ¿Podría darse el caso de que el grupo Trinity se trasladara a España?

Esa posibilidad existe. Dejémoslo ahí.

¿Dónde ve al grupo Trinity y a Clarel dentro de cinco años?

Clarel dentro de cinco años?
Creo que en cinco años Clarel no
alcanzará a doblar su tamaño de
hoy, pero estará seguramente cerca. Y Trinity, para mi lo más ilusionante, lo más importante, es
que en cinco años seamos más
de 20.000 colaboradores. Con eso
me declaro satisfecho.



Sede de Naturgy en Madrid, REUTERS

La Audiencia admite la querella contra Naturgy por alza de precios abusiva

La fiscalía la presentó tras la sanción de la CNMC al ciclo combinado Sabón 3 por ofertas excesivas

MADRID

La Audiencia Nacional ha admitido a trámite la querella presentada hace unos días por la fiscalia contra Naturgy Generación por un delito relativo a los consumidores y al mercado por las ofertas realizadas por su central gallega de ciclo combinado Sabón 3. La querella tuvo su origen en una denuncia de Facua-Consumidores en Acción tras el expediente sancionador que en julio del año pasado impuso la CNMC a la compañía por haber realizado "ofertas a precios excesivos en el mercado de restricciones técnicas para la manipulación del precio en los servicios de ajuste" del operador del sistema, REE.

El organismo regulador declaró a Naturgy responsable de una infracción grave contra la Ley del Sector Eléctrico por las ofertas de dicha central de gas entre el 23 de marzo de 2019 y el 31 de diciembre de 2020. En una resolución, la CNMC le sancionó con seis millones de euros (que Naturgy tiene recurrida) y una aportación de 35,5 millones a REE.

En el escrito de la querella se aclara que el mercado diario de la electricidad está gestionado por el operador del mercado (OMIE), en tanto los llamados servicios de ajuste por restricciones técnicas lo gestiona REB. Esta programa por restricciones técnicas las centrales de ciertas zonas que requieren de suministro no programado, que quedaron fuera de las subastas del mercado diario por no ser competitivo su precio. Por restricciones si cobran la elevada oferta inicial que realizaron. Según el escrito, en el periodo analizado, Sabón 3 fue despachada por restricciones el 76% de las horas y el 86,7% de los días.

Los factores que llevaron a esta actuación, según
la querella, fueron el encarecimiento del carbón que
favoreció al gas, la indisponibilidad de otro ciclo combinado de la zona (Puentes
de García Rodríguez), lo que
derivó en un incremento
del precio de restricciones
del 34% respecto a la media
del mercado diario. El de
Sabón 3 subió un 103%.

El escrito concluye que Naturgy "abusó de su posición de dominio" por el conocimiento que tenía de ambos factores.

La CNMC sancionó a la compañía por los desmesurados precios de su central gallega

El periodo que se investiga va desde marzo de 2019 hasta diciembre de 2020 Naturgy, según la fiscalía, obtuvo por ello un beneficio bruto de 43,2 millones de euros y neto de 35,5 millones. La situación fue "realzada por producirse durante los primeros meses de la pandemia de covid". La Audiencia debe determinar si hubo o no delito y, en este último caso, archivar la querella.

La decisión es recurrible en reforma ante el propio Juez y en apelación ante la sala, si bien "en esta fase preliminar y sin perjuicio de la ulterior tipificación, los hechos que vienen recogidos en la querella revisten caracteres de delito, por lo que procede su admisión a trámite", señala la Audiencia. Como primera diligencia esta ha pedido a Naturgy el organigrama del órgano de administración de la sociedad desde marzo de 2019 hasta hoy, con indicación de las personas que lo han integrado.

La compania que preside Francisco Reynés ha rechazado las tesis de la fiscalía y subraya que "siempre ha actuado con pieno respeto a la legislación" y que nunca ha manipulado el precio del mercado eléctrico. Y recuerda que el Tribunal Supremo le ha autorizado recientemente el cierre de 10 de sus centrales, tal y como había solicitado, por no resultarle rentable producir en ese mercado. En concreto, Sabón 3 registró pérdidas superiores a seis millones de euros.

La energía solar cubrió el viernes el 20% de la electricidad que consumió el mundo

La fotovoltaica es la tecnología que más rápido crece en la historia

Su combinación con baterías, clave para dejar los combustibles fósiles

IGNACIO FARIZA

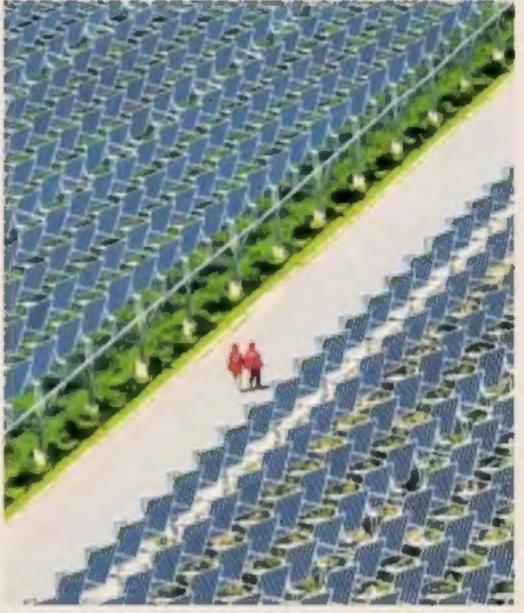
Solsticio de verano y día grande para la energia solar, la que más rápido crece y la llamada a -de la mano de las baterías- cambiar el paradigma energético en los próximos años, relegando a los combustibles fósiles a un discreto segundo plano.

El viernes a mediodía, la energia fotovoltalca generó por primera vez el 20% de la producción global de electricidad. La fecha de este hito, que constata el think tank climático Ember, no es casual: el 21 de junio es el día del año con más radiación del sol en el hemisferio norte, el que concentra casi nueve de cada diez paneles activos en todo el mundo.

Aunque puntual, una cuota global del 20% "convierte ya a la solar en una importante fuente de electricidad", sustenta Kostantsa Rangelova, analista del centro de estudios británico. "El coste de las baterías también se ha hundido, y ya permite que su energia sea consumida por las tardes y no solo en las horas diurnas". La solar, sostienen los técnicos de Ember, está "llamada a transformar el sector energético y acelerar la transición hacia las renovables".

Una revolución que queda patente en los datos: hace un año, en su pico de producción por el solsticio de verano, la fotovoltaica se quedó en el 16% de la generación eléctrica global, cuatro puntos menos.

En cómputo mensual, las cifras de producción solar –aunque notablemente menores a las del viernesvan ciaramente a más. En todo el mundo, su aportación será del 8,2% de la generación total de electricidad en junio, punto y medio más que 12 meses atrás. Se dispara en la Unión Europea, hasta



Dos personas caminan entre decenas de paneles en un proyecto fotovoltaico en Abu Dabi. EFE

el entorno del 20%. Y, sobre todo, en España -donde la fotovoltaica ya es la tercera tecnología que más electricidad ha generado en los doce últimos meses, superando a las centrales de cíclo combinado (gas) - el sol ya cubre el 30% de la demanda eléctrica, exportaciones incluidas. Es más del triple que la media global y, también, notablemente más alta que la que registran mercados clave, como China (9,6%) y Estados Unidos (6,9%).

Buena época

El verano es una muy buena época para la fotovoltaica, por los días de sol, pero su rendimiento empieza a menguar a partir de hoy. Por dos motivos: porque los días son más cortos y porque el calor (a partir de 25 grados) reduce la eficiencia de las células fotovoltaicas.

En 2023 se instalaron dos millones de nuevos paneles solares al día

Es el doble de los que se colocaron en los 12 meses inmediatamente anteriores

De 100 a 1.000 teravatlos hora (TWh) en solo ocho años. La energía solar se ha convertido en la de más rápido crecimiento de toda la historia de la energia, según las últimas cifras de Ember, que cuenta con datos de 80 países de todo el mundo. Entre ellos, todos los grandes. A la eólica, que le va a rebufo, le tomó 12 años recorrer ese camino: a las centrales de gas, 28; a las de carbón, 32, y a la hidráulica, 39. A la fotovoltaica le bastó con menos de una década: el periodo transcurrido entre 2013 y 2021.

Lejos de bajar el pistón. su ritmo va incluso a más: en 2023 se instalaron la friolera de dos millones de nuevos paneles fotovoltaicos al día, el doble que en los doce meses inmediatamente anteriores. "No solo es que sea la que más rápido crece: es que también se convertiră, sin ninguna duda, en la mayor fuente no solo de electricidad sino también de energia", sustenta Rangelova. Este último apunte es importante: pese al empuje de las renovables en los últimos tiempos, el peso del petróleo, el gas y el carbón en la matriz energética mundial sigue rondando el 80%.

El año pasado, el ritmo de instalación fue de dos millones de paneles solares al día. Es el doble que el que se alcanzó en el ejercicio de 2022.

Booking se prepara para competir con los hoteles en Europa

La agencia online suprime las clausulas de paridad

Impedian a los hoteleros vender por debajo de su precio

CARLOS MOLINA MAOR D

Booking se prepara para vivir en Europa un futuro que no se parece en nada al pasado y al presente del que ha disfrutado hasta ahora. La agencia de viajes online más importante del mundo se havisto forzada a mudar de pielpor la presión de Bruselas y a dar por finalizadas algunas de las grandes directrices de su plan de negocio, que precisamente le habian llevado a monopolizar la distribución del mercado de habitaciones de hotel, con una cuota de un tercio del total en Europa y un 71% entre todas las agencias digitales, según ei último informe del lobby hotelero europeo Hotrec.

Es el final de una de las bases sobre la que la agencia de viajes ha forjado su negocio

También debe permitir las transacciones fuera de sus sistemas de pago

El Acta de Mercados Digitales (DMA por sus siglas en inglés) impulsada por Bruselas le ha obligado a aceptar su condición de gatekeeper (guardián) alcumplir los tres criterios fijados por la norma, tener 45 millones de usuarios activos, contar con una capitalización bursátil de 750.000 millones de euros y encadenar tres años seguidos cumpliendo los dos criterios. Estrenó esa denominación, que comparte con Apple, Microsoft, Meta, Alphabet, Amazon y ByteDance, el pasado 13 de mayo y solo un mes después hizo publica la mayor transformación: la supresión de las cláusulas de paridad de precios en los contratos que firman en Europa con los hoteles, que impedia a estos últimos vender habitaciones por debajo de la tarifa de Booking.

Eso significa el final de una de las bases sobre la que se ha forjado su negocio (la fijación de precios) y representa una victoria del lobby hotelero, que consideraba que la agencia de viajes online no podía seguir haciéndolo con la elevada cuota de mercado y la posición de dominio que habia alcanzado. "Es la primera de una serie de actuaciones a las que se va a ver obligada por la DMA', recalca Ramón Estalella, secretario general de la Confederación Española de Hoteles y Alojamientos Turísticos (Cehat). En su opinion, hay otros tres aspectos que deberá cambiar Booking y que servirán para establecer unas reglas de juego iguales a las que cumplen los hoteles: "Deben darnos acceso a los datos de la reserva de clientes que entran por su plataforma, algo que ahora no hacen y que nos impide realizar acciones comercia les. También deben permitir las transacciones fuera de sus sistemas de pago, que imponen comisiones del 1% al 3% a los hoteles, y acabar con las cláusulas que nos obligan a reservarles disponibilidad de habitaciones"

Mano tendida

En cualquier caso, Estalella tiende la mano a Booking y resalta que seguirá siendo un socio fundamental de los hoteles en la comercialización de sus camas, aunque con otras reglas. "Booking ha hecho mucho bien a la industria hotelera. Ha unido de forma exitosa oferta y demanda y le ha dado visibilidad a millones de hoteles los 365 días del año, en todas las monedas, en todos los países y en todos los idiomas. Un coste inasumible para muchos de ellos si lo hacen por su cuenta"

Ana Abade, responsable de asuntos publicos para Booking en España y Portugal, no es capaz de anticipar si la desaparición de las clausulas de paridad de precios tendrá un impacto en la cifra de negocio del gigante online en Europa. "Seguiremos Invirtiendo en tecnologia, productos y servicios que creen valor para nuestros portners [mayoritariamente hoteles, pero también particulares y gestoras], ayudándoles a capitalizar nuestras inversiones en marketing, tecnologia y servicios al chente en múltiples idiomas y promocionando sus alojamientos a chentes de todo el mundo.

Esperamos que sigan ofreciendo precios competitivos a través de nuestra plataforma. En otros mercados europeos donde no existian las clausulas de paridad, si son competitivos y pueden impulsar ventas incrementales para sus alojamientos a través de Booking", subraya.

Abade prefiere abandonar el lenguaje de confrontación con los hoteles y subraya que en la agencia de viajes online están muy orgullosos de la relación profesional con ellos, "Escuchar y conectar directamente con elios es esencial para entender cómo podemos

apoyarles mejor. Nuestro equipo local, compuesto por 150 profesionales repartidos en 8 oficinas, está volcado y disponible para trabajar con cada partner, responder cualquier pregunta y ayudarles a conseguir la máxima visibilidad a través de nuestra plataforma.

Seguimos buscando formas de conectar para construir juntos un sector cada vez más resiliente y exitoso"

La directiva de Booking rechaza, sin embargo, que vayan a seguir el mismo criterio en América o Asia con respecto a la supresión de las cláusulas de paridad



E

para una vida más sana

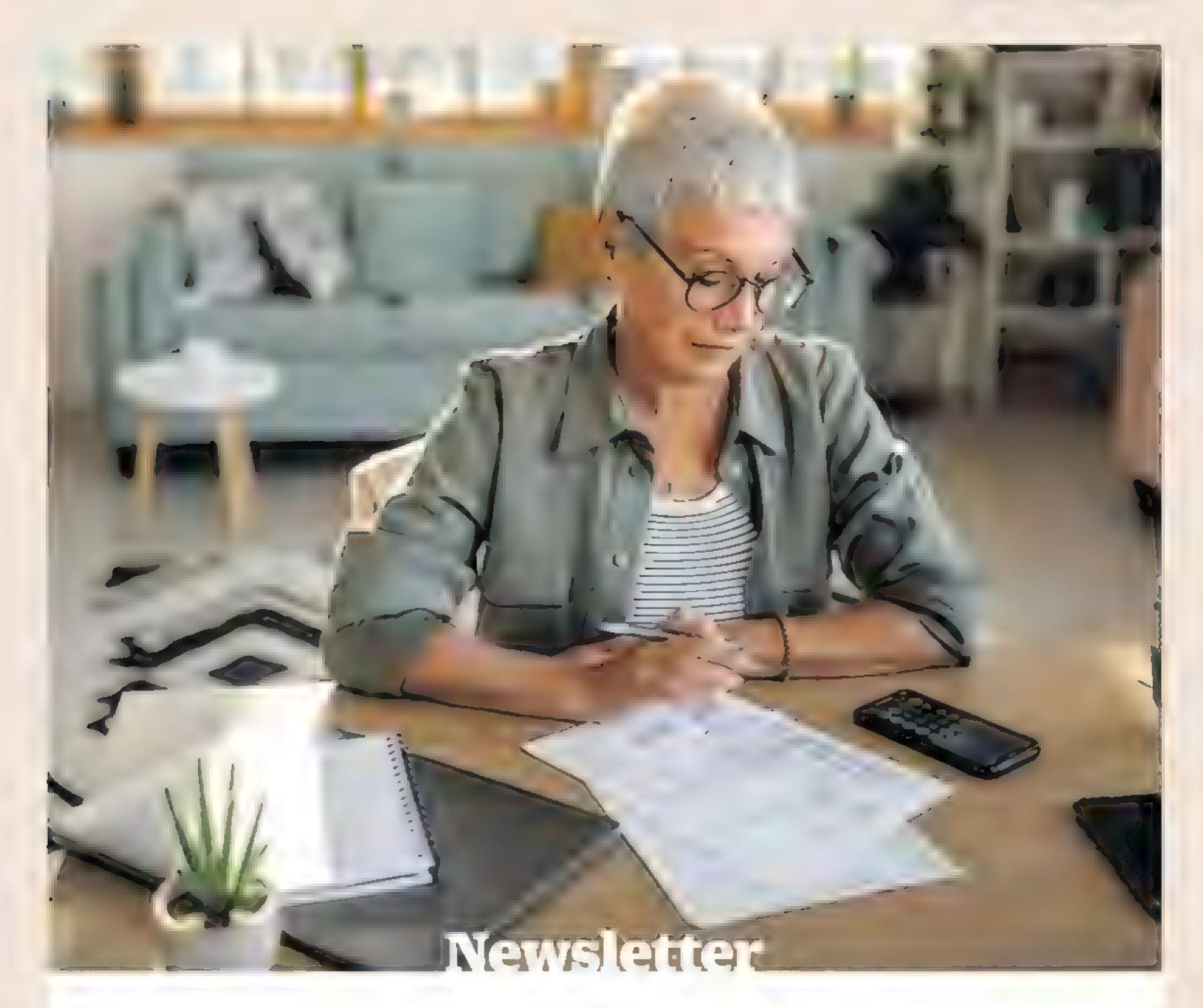
Encuentra toda la información y las ultimas noticias sobre el avance de la ciencia. Descubre el recorndo que las industrias. tecnologica y farmaceutica siguen hacia la mejora de la salud.

Con toda la actualidad y reportajes sobre la prevención y el tratamiento de las enfermedades más frecuentes.



CincoDías

Cincollina
Fin de semana, 22 y 23 de junio de 2024



MI DINERO

Una guía para las grandes y pequeñas decisiones económicas

Cada semana, te ayudamos a afrontar las decisiones económicas que condicionan nuestras finanzas personales y a tomar las mejores decisiones de inversión para minimizar los riesgos no deseados.



CincoDías

Los trabajadores de Acerinox en Cádiz aceptan el convenio y dejan la huelga

Petronor entra en el sector de materiales de construcción

El 60% de los empleados vota a favor de la última propuesta impulsada con la mediación de la Junta > Desecha la amenaza de ERE pero implicará un nuevo ERTE

JESÚS A. CAÑAS CÁDIZ

La huelga de 135 días de la fábrica de Acerinox en Los Barrios (Cádiz) ha terminado. Los trabajadores votaron en la madrugada del pasado viernes a favor de acabar con el que ha sido el paro más largo en los 54 años de historia de la planta, tras dar su visto bueno a una propuesta de convenio colectivo que no cuenta conel apoyo del sindicato ATA que preside el comité de empresa. El acuerdo, aunque aun no se ha rubricado, ha devuelto la actividad a la fábrica.

El si al convenio colectivo llegó tras una tensa jorfordande vetarialies au roue. estaban llamados los casi-1 900 empleados de la factoría Hasta un 60% de los 1 639 votos emitidos, 984 paletas, respaldaron acabar con el paro, frente a los 635 trabajadores que votaron en contra, 16 en blanco y cuatro nulos. La piantilia, que tuvo que crear una cajade resistencia con la que canalizar productos básicos para los más afectados, llegaba exhausta a la consulta. También la empresa, que en el primer trimestre del año registró pérdidas por importe de 31 millones

El preacuerdo apoyado mayoritariamente por los trabajadores para el IV con vento colectivo surgió de una reunión de 16 horas el

pasado 10 de junio en Sevilla, en la sede de la Consejería de Empleo, entre representantes de la compania y de las secciones sindicales del comité de empresa. El texto se basaba en el documento presentado por el Consejo Andaluz de Relaciones Laborales (CARL) que ha mediado en un conflicto que ha estado meses enquistado, El borrador contaba con el apoyo de los sindicatos UGT, USO, CC OO y Coordinadora de Traba jadores del Acero, pero con la oposición de ATA, que preside el comité y que era favorable a continuar con la negociación.

*Ha sido una votación de hamtere Rienows intentaion luchar contra eso, pero, al final, aunque los trabajadores no estén de acuerdo, las facturas hay que pagarlas. Tras cuatro meses de huel ga, este acuerdo me genera una gran sensación de desamparo, tanto por la Junta de Andalucía como por el Gobierno de España", criticó Alberto Padala, miembro independiente del comité y alineado con ATA en esa misma postura. La division entre sindicatos fue más que evidente en los tensos dias previos a la votación y ya en la madrugada tras la consulta, momento en el que se paralizó el conteo a petición de ATA con el objeto asegurar las garantias legales del conteo.



Trabajadores de Acerinox acampados en la entrada de la empresa. Par entres

esta es la segunda vez que los trabajadores votan sobre una huelga que co menzó el 5 de febrero, debido a la faita de acuerdo en la negociación del FV convenio colectivo de la planta, aunque la mediación del CARL contenzó ya a principios del año pasado.

Había trabajadores que veran venir desde hacia me ses la huelga hasta el extremo de haberse preparado económicamente para edo tary como explicaron el pasado mes de mayo. Lo que dificalmente podan ama ginarse es que el paro se iba a convertir en el más extenso de la historia de la

factoria, la primera fábrica integral de acero inoxidable del mundo, abierta en 1970

Los trabajadores han pasado todo este trempo exigiendo una batería de mejoras en materia salarial, social y de inversiones en maquinaria que contemplaban ligar las subidas safariales at IPC, actualizar las primas de producción -esenciales en las nóminas de muchos empleados- y mejorar unos periodos de vacaciones que les complicaban la conciliación, al consumir buena parte de este en sus dias de des canso entre turnos. La falta de acuerdo hizo que la empresa respondiese a la propuesta con una amenaza de ERE conflevad i por un reajuste de los cinco turnos de trabajo a los tres.

Al final, el preacuerdo aprobado desecha la amenaza de ERE, pero si im plicará un nuevo ERTE la empresa ha aplicado varios en los últimos años- que se alargarà durante cua tro años, ligado a la falta de beneficios de la fábrica Además se ha comprome tido a una subida salarial ligada al IPC para 2023 y los proximos años ligado a beneficios. Y ha establecido 15 dias de vacaciones en verano para toda la plantilla.

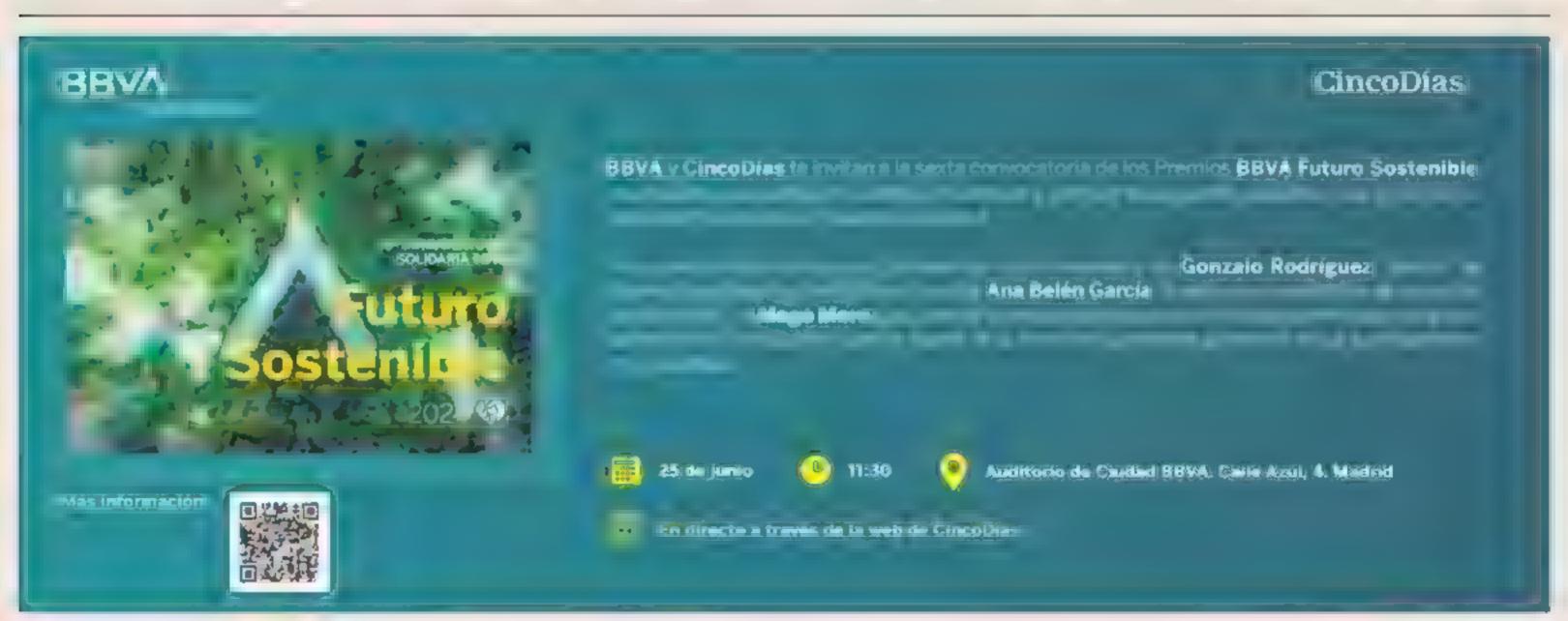
JAVIER VADILLO

Petronor se ha aliado con la compañía británica OCO Technology para entrar en el sector de materiales de construcción que capturan CO₂

Durante el segundo semestre, ambos socios iniciarán la construcción de una fábrica de áridos sintéticos en terrenos del puerto de Bilbao, Será la primera planta de Europa occidental que produce estos componentes Son áridos calizos manufacturados que sustituyen a los que se obtienen en las can teras. Además de la captura de emisiones, sus procesos de clatourantine restriccit et CO₃ y aprovechan residuos industriales. El proyecto supone una inversión de 20 millones

La filial de Repsol participa al 75% en la empre sa conjunta con OCO para sacar adelante esta inver sión. Su socio tiene el 25% restante La pianta, que ya cuenta con todos los per misos para su operativa iniciará su actividad a prin cipios de 2026

Petronor tiene en marcha varios proyectos relacionados con la soste nibilidad, basados en ios combustibles sintéticos y en el hidrógeno verde. La nueva fábrica es un paso más en esta estrategia verde de la empresa

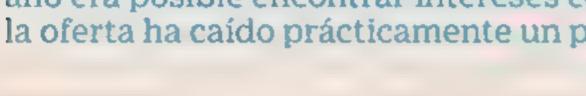


Inversión

En portada

Depósitos menos rentables sin que bajen las hipotecas

Los bancos ajustan su oferta de cuentas y depósitos a la baja pero mantienen los precios de los préstamos ► Si hace medio año era posible encontrar intereses cercanos al 4%, ahora la oferta ha caído prácticamente un punto, hasta el 3%



os depósitos cada vez pagan menos, y además, las hipotecas se mantendrán caras durante más tiempo. A raiz que el Banco Central Europeo bajase los tipos de interés desde el 4.5% hasta el 4.25% a principios de junio, los clientes minoristas se han preguntado qué va a pasar con los dos productos bancarios por excelencia. Y aunque la rebaja de las tasas no es excestva y no ha pasado demastado tiempo, los bancos ya han marcado la linea que dominará el escaparate bancario, a la espera de nuevas señales macroeconómicas.

RICARDO SOBRINO

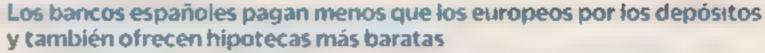
AAZE

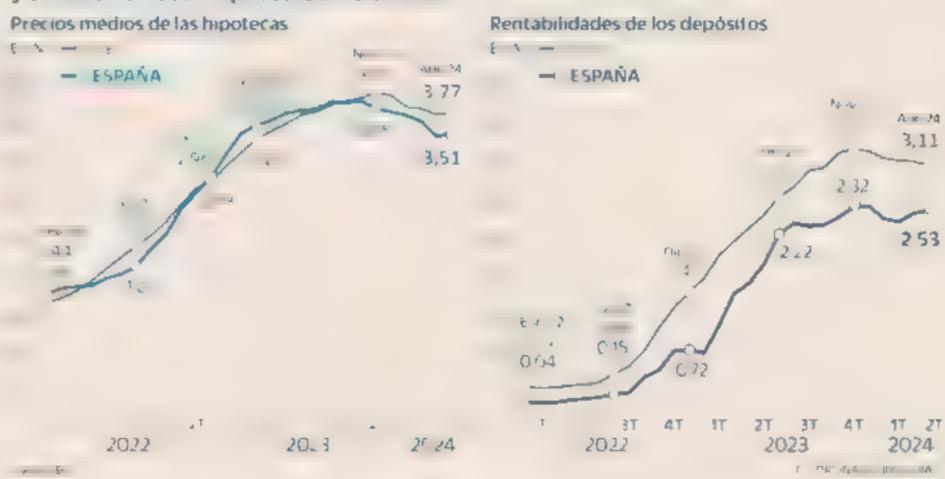
En los últimos meses, y antes de que el BCE acometiera la primera rebaja de tipos de interés, las entidades ya venian ajustando a la baja su oferta de depósitos, anticipando un giro de la política monetaria. Dado que ahora los tipos de interés están más altos de lo que estarán (previsiblemente) dentro de unos meses, las duractones más cortas son las que ofrecen los mejores rendimientos. Si hace medio año era posible encontrar

intereses cercanos al 4%, ahora la oferta ha caído prácticamente un punto, hasta el 3%.

En los depósitos a tres meses, Cetelem paga el 4% TAE y el banco italiano BFF el 3,8%. Pero ya na habido movimientos a la baja. My investor ha reducido su depósito a tres meses del 4% al 3,5%. Y también hay que tener en cuenta que la TAE hace referencia al interés anual, pero estos depósitos solo pagan a tres meses. Es decir, la remuneración final que va a recibir el cliente en un depósito à tres meses es un cuarto de lo que obtendría si mantuviese el saldo durante 12 meses. Por dar un ejempio, para un saldo de 10.000 euros en un depósito a un año que paga al 4%, al final del periodo el cliente recibiria 400 euros brutos. Con ese mismo saldo, al mismo tipo de interés, pero con una duración de tres meses. el chente ganaria unos 100 euros.

Para duraciones más largas, la banca ya ha bajado la rentabilidad. Las mejores ofertas de depósitos a seis caen medio punto, hasta el 3,55% que paga BFF o el 3,5% de Cetelem. A un año, la oferta es incluso más baja y apenas supera el 3%: Cetelem paga el 3,2%; Pibank, el 3,14%, y EBN y Banca March, el 3,1%.





En realidad, los bancos españoles se han mantenido durante los
ultimos dos años a la zaga europea
en cuanto a la remuneración de los
depósitos. En el mes de abril (que
son los últimos datos disponibles
en el BCE), de media, las entidades
nacionales pagan unos intereses
del 2,53%, mientras que la media
de la Unión Europea era el 3,11%.

Solo los bancos de Croacia (1,81%), Grecia (1,92%), Eslovenia (1,85%) y Chipre (2,06%) pagan menos que los españoles. El sector viene justificando esta escasa o nula remuneración del pasivo en que cuentan con excesiva liquidez, debido al ahorro acumulado durante los años de la pandemia por los hogares y a los programas del BCE (conocidos

como TLTRO) que facilitaban la financiación a los bancos.

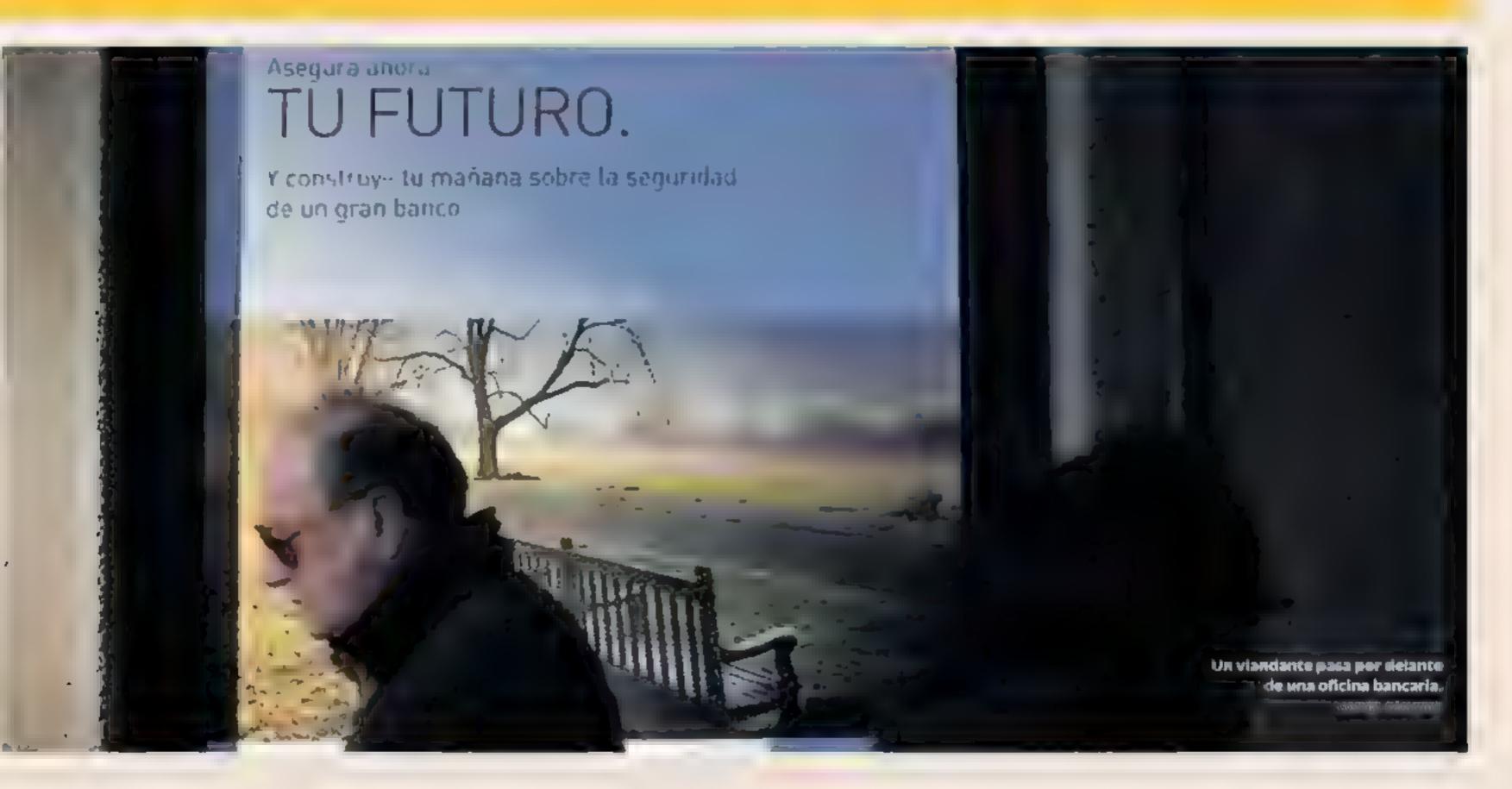
En ese sentido, esta semana, el vicepresidente del supervisor europeo, Luis de Guindos, aseguró que los depósitos podrian relanzar-se porque las entidades ya no cuentan con tanto exceso de dinero y ya han finalizado esos programas que facilitaban la financiación. "Esto

Entre ista Orla Garvey (Federated Hermes) "El bono español es ahora una alternativa razonable al francés"



Estrategias Los mercados emergentes vuelven al punto de mira del dinero

Zuar Januaria ASML, la elegida por el mercado para aprovechar el potencial de los chips



llevará, bajo nuestro punto de vista, a que haya más competencia y que los bancos empiecen a competir más por los depósitos, incluido el ahorro a la vista", declaró. Sinembargo, los expertos ven pocas posibindades de que los depósitos vayan a aumentar

"Los balances de los bancos demuestran que su principal fuente de financiación son los depósitos y cuentas corrientes de los clientes y deberán mantener cierto aliciente comercial en los tipos para una financiación más estable. Pero los tipos de interés ofrecidos por las entidades financieras espanolas han sido en general más bajos comparados con otros países, por lo que tampoco es de esperar a la fecha movimientos significativos en este aspecto", explican Carlos Marcos y Breogán Porta, socios responsables del sector bancario en Forvis Mazars.

En las cuentas remuneradas. Trade Republic rebajó desde el 4% al 3,75% los intereses que paga por el saldo acumulado el mismo dia que el BCE ejecutó el recorte de tipos. Sabadell, antes del giro en la politica monetaria, pagaba un 3% a los nuevos clientes de la cuenta online y una vez finalizada esa promoción ha sacado otra, pero que paga el 2,5% TAE.

Tras el recorte de tipos de interès, muchos chentes con la vista puesta en adquirir una vivienda esperaban una rebaja en los prectos de las hipotecas. Sin embargo, deberán aguardar todavia más. Segun explican los expertos financieros, los intereses de los préstamos se mantendrán altos durante más tiempo. En ese sentido, descartanuna inminente guerra hipoteca ria, mas allá de que alguna entidad pueda hacer ofertas od hoc para determinados clientes o adopte una política comercial más agresiva para ganar cuota de mercado, como venia haciendo BBVA desde el micio del año.

Por un lado, los expertos explican que los bancos ya anticipaban un recorte de tipos antes de verano y en los primeros meses del año habían rebajado (ligeramente) los precios de las hipotecas, por lo que no va a haber movimien tos adicionales. Para ello, detallan que las entidades necesitan más claridad sobre la senda de la politica monetaria que va a seguir el banco central

"El efecto a corto plazo está siendo mínimo a la espera de que

Quienes esperaban el recorte de tipos para adquirir una vivienda deberán aguardar todavía más

Las entidades necesitan más claridad sobre la senda de la política monetaria que seguirá el BCE

se asiente y confirme la bajada de la inflación y se vislumbren nuevas bajadas de tipos. Los bancos ya venian descontando esta bajada en los tipos de interés. Llevan desdeprincipios de año adecuando su oferta, llegando a ofrecer hipote cas por debajo del 4,25%. A esto se suma que se trata de una bajada pequeña, de tan solo 0,25 puntos, y que ya no están claras las pers pectivas de cuándo se producirála próxima bajada de tipos de interes" señalan desde la plataforma especializada en finanzas Roams

Por otro lado, los expertos también detallan que los bancos no quieren correr el nesgo de entrar en una guerra que recaliente el mercado hipotecario. Aunque los nuveres de inflación están mas contenidos, los bancos todavia necesitan senales macroeconómicas de una recuperación acompañadas de bajadas adicionales para ver precios más bajos en los préstamos. hipotecarios.

"Los precios se mantienen iguales, solo está habiendo mejoras para perfiles seleccionados. Muchos clientes confian en que los bancos bajen los precios. Pero para eso se necesita que el BCE baje. más los tipos o dé al mercado mas

señales de claridad. Hasta que no mean clara una senda de la políti ca monetarla, los bancos no van a asumir el riesgo de entrar en una guerra hipotecaria y recalentar el mercado", señala Marcelo Sigueira director de operaciones del bröker hipotecario Bayteca

En cuanto a la tipologia de los préstamos, las hipotecas mixtas siguen copando la oferta banca ria. Segun los datos de Roams, estos creditos han aumentado un 24% en lo que va de año en detrimento de algunas hipotecas va riables que han empezado a des aparecer del catálogo. "La gente ha cogido miedo al euríbor, lo que está provocando esta alta demanda por las hipotecas mixtas. El porcentaje fijo suele ser algo más bajo que el de las hipotecas fijas por lo que el cliente se garantiza tranquilidad con esa cuota fija y cuando llegue el momento del tipo variable, se decide en función de cómo esté el mercado en ese momento", señala

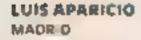
Al igual que los bancos espanoles se han mantenido a la colaeuropea en las rentabilidades que pagan por los depósitos, también han ofertado lupotecas a tipos más bajos que el resto de Europa.

Análisis

16

Los emergentes vuelven al punto de mira del dinero

Los gestores ven oportunidades para acciones y bonos en unas economías que ya representan el 60% del PIB mundial, sujetas ahora a menor riesgo geopolítico > El reciente rally en la Bolsa china hace albergar esperanzas de una recuperación más duradera, aunque es India la preferida por las previsiones de crecimiento en la próxima década



os mercados emergentes comienzan a recibir la atención del dinero. El indice global de Bolsas MSCI Emerging Markets registra en 2024 una subida del 7%, inferior a los mercados desarrollados, con ganancias en torno al 10%, pero que supone un renacer después de años de caldas. El índice Hang Seng de la Bolsa de Hong Kong logró recuperarse en abril y acumula en el año un alza cercana al 10% pero se ha desfondado en el ultimo lustro el 35%. Los analistas se muestran partidarios de empezar a invertir en estos mercados, aunque con una obligada selección ante la diversidad de regiones y países que conforman el grupo de los emergentes.

La reciente mejoría en China contrasta con la caída cercana al 7% en la Boisa de México y con el imparable rally alcista en la Bolsa de la India, que gana en el año el 7% y acumula un alza del 100% en el ultimo lustro en su indice Sensex de la Bolsa de Bombay Pero el interés que despiertan estos mercados obedece tanto a méritos propios como a problemas de los paises desarroilados. Además, la inversion en los mercados emergentes no se puede obviar, ya que el peso de estos países sobre el conjunto del PIB mundial se acerca al 60% y se espera que siga al alza.

Dan Scott, responsable de multiactivos en la gestora Vontobel. destaca sus fortalezas. "Los bancos centrales de los emergentes fueron más rápidos a la hora de aubir los tipos de interés cuando la inflación mundial se aceleró por primera vez y las ratios de deuda sobre PIB son, en muchos casos, mejores que las de sus homólogos desarrollados, lo que hace atractivo el rendimiento de la deuda de los mercados emergentes*, explica. A ello, Daniela Savoia, gestora de fondos de mercados emergentes en Edmond de Rothschild AM, añade: "La volatilidad geopolítica que se observa actualmente en Europa y Estados Unidos también respalda un argumento de diversificación hacia los mercados emergentes".

Y como resumen del entorno macroeconómico de estos palses, Gilhan Edgeworth, estratega macroeconomica en Wellington Management, prevé "una ralentización moderada del crecimiento de los mercados emergentes en 2024, pero no esperamos una fuerte sacudida al crecimiento a medida que la menor inflacion y los tipos de interes más bajos impulsen el poder adquisitivo de los consumidores y las empresas".

Bolsa

India y China figuran como las Bolsas mas seguidas por los ana listas, con la duda de si la primera continuará su racha de varios anos de subidas y si la segunda pondrá fin al mal comportamiento

y desconfianza por la crisis del mercado inmobiliario y de la deuda local, a la que se suman ahora la sobreproducción y los conflictos comerciales con Estados Unidos. El gigante asiático concita menos consenso como apuesta para invertir frente al mercado Indio, Patrick Zweifel, economista jefe de Pictet AM, recomienda aun así a los inversores tener una mayor ponderación en China frente al resto de emergentes, en países productores de materias primas frente a fabricantes, en países deudores y en las economas abiertas. "Es probable que el largo periodo de sobrevaloración del dólar termine una vez que la Fed comience a recortar sus tipos de interés, lo que es positivo para los mercados emergentes, en particular para las economias más abiertas", concluye.

Otros expertos siguen apostando por India, pese al sambenito de tener un mercado de acciones caro. Para Vivek Bhutoria, jefe de emergentes globales de Federated Hermes, "el mercado de renta va nable indio es el más diversificado de los emergentes, tanto desde el punto de vista sectorial como empresarial. Además, está muy orientado a su propia economía y cuenta con una prima por el menor riesgo geopolítico que los inversores deben pagar."

Ashish Chug, gestor de carte ras de acciones de emergentes en Nat.xis. compara India y China apostando por la primera. Considera que los problemas estruc-

Panel con los resultados de las elecciones en India dentro de la Bolsa de Bombay, el 4 de junio. REUTERS

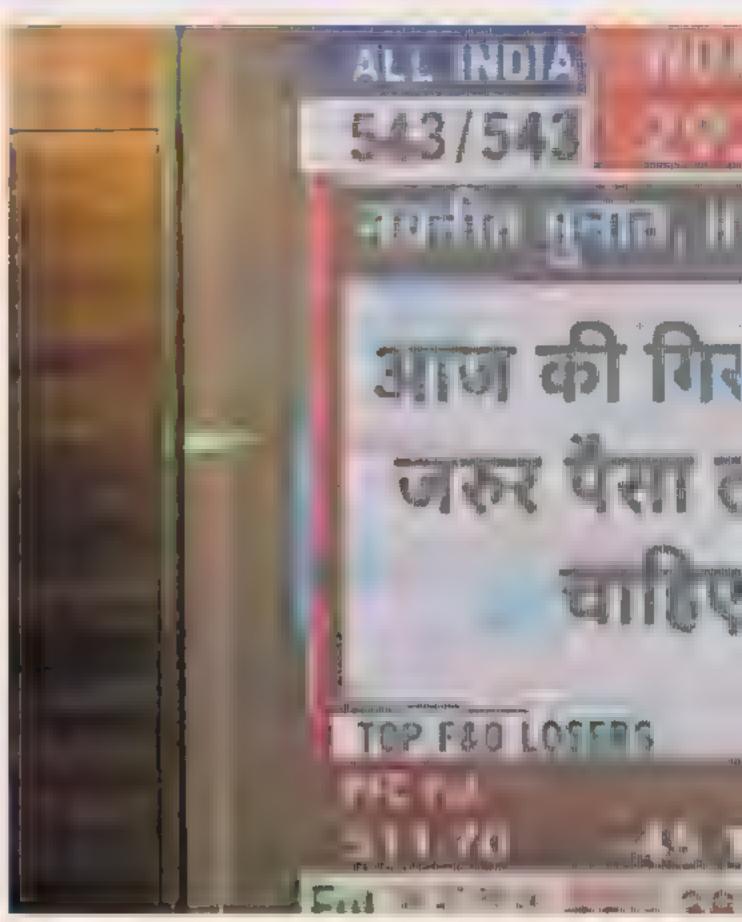
La bajada de tipos de la Fed estimularía a los emergentes: debilidad del dólar y menores costes financieros

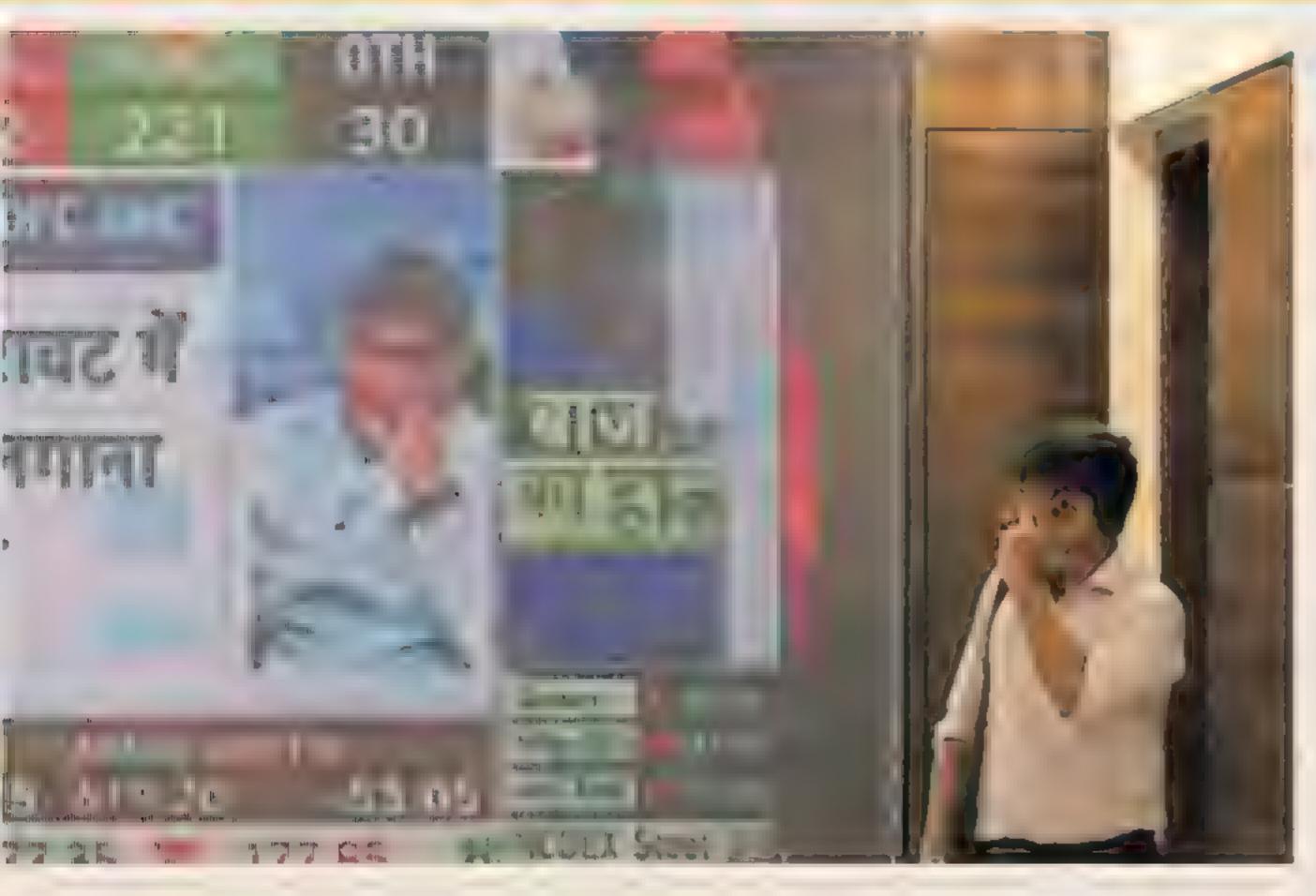
El 40% de las compañías de estos países pagan dividendos superiores al 3% de rentabilidad turales de largo plazo de China persisticán y que el mayor desaflo provendrá del sector inmobiliario, ya que gran parte de la riqueza del consumidor está inmovilizada en estos activos. Le preocupan las tensiones comerciales con Estados Unidos y el envejecimiento de la población, con una edad media actualmente de 39 años. "La mitad de nuestra cartera está en la India, que pronto se convertirá en la tercera economía más grande del mundo". Y agrega que "se prevé que el país se encuentre entre las principales economias de más rápido crecimiento durante la próxima década, con un aiza anual del PIB superior al 6%. Este crecimiento está impulsado por la gran población en edad de trabajar, el aumento de la clase media y la continua urbanización

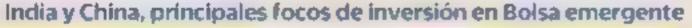
El banco estadounidense Goldman Sachs sobrepondera también el mercado indio después de los recientes resultados electorales. "Creemos que el atractivo relativo de las acciones indias permane ce intacto y seguanos esperando que el indice Nafty 50 alcance los 26 000 pantos en junio del proximo año" (ahora se mueve en los 23.500 puntos), señalan.

e industrialización".

Pero la reciente subida en el mercado chino también abre las puertas à una recuperación de una Bolsa muy castigada en los últimos años. Mirko Wormuth, analista de renta variable de la gestora alemana DJE, subraya su bajo precio. El MSCI China conti









nua cotizando un 54% por debajo de su máximo de 2021 y con una ratio precio sobre valor contable de 1,2 veces (en octubre de 2007 era de 5,3). Además, el PER es de 9,9 veces, lo que representa un descuento del 20% en comparación con el MSCI Emerging Markets. "Se trata de la valoración más baja observada desde 2017, por lo que hay un amplio margen de mejora", alega.

Otro aspecto novedoso de los mercados bursátiles emergentes es el peso cada vez mayor de los dividendos. Matt Williams, director de inversiones de Abrdn, considera que hay que tenerlos en cuenta como generadores sólidos

de renta: "La proporción de empresas de mercados emergentes que pagan dividendos es prácticamente igual a la de los mercados desarrollados. Además, lo que es más significativo, es que casi el 40% de las compañías de los mercados emergentes pagan un dividendo superior al 3%, segun recoge Bloomberg", indica.

Same

La otra gran pata de la inversión financiera, los bonos, también resulta atractiva en las economias emergentes para los gestores. Eso sí, Edwin Guttérrez, responsable de mercados de deuda soberana emergente de Abrdn, avisa de un

par de riesgos: "El primero sería el aplazamiento de los recortes de los tipos estadounidenses hasta finales de año. Esto mantendría más alto el coste de la financiación para muchos países emergentes soberanos y empresas, y probablemente mantendría la fortaleza del dólar. El segundo son las renovadas tensiones en Oriente Medio, que podrían presionar al alza el precio del petróleo".

"El apalancamiento neto medio de una empresa de mercados emergentes es de una vez beneficios en el caso del grado de inversión y de 2,3 veces en el del high yield, lo que muestra la solidez de sus balances", comenta Daniela Savoia desde Edmond de Rothschild AM

Flavio Carpenzano, director de inversiones de Capital Group, defiende que muchas economías de mercados emergentes se encuentran en una posición saneada y con reservas de divisas suficientes para amortiguar los periodos de incertidumbre. "Estamos identificando oportunidades como los bonos en moneda local de América Latina, los bonos asiáticos en moneda local con cobertura y emisores selectivos de alto rendamiento o en dificultades, como Argentina y Nigeria", indica

Guido Chamorro, cogestor de Pictet Global Emerging Debt, también muestra sus preferencias por los bonos, "destacando la deuda de mercados emergentes de mayor rentabilidad, como Egipto, Ecuador, Argentina, Sri Lanka y Ucrania, Pero infraponderamos sensibilidad a variaciones de tipos de interés en la deuda de mejor calidad, donde las valoraciones son ajustadas, como México, Uruguay y China". Y concluye: "Estadeuda puede proporcionar una rentabilidad anual en dolares del 8,9% los próximos cinco años".

La visión global de los emergentes, tanto en acciones como en bonos, es positiva después de años de desinversión, provocada también por el buen momento que han estado viviendo los mercados desarrollados. Los inversores no precisaban otras alternativas. Pero todo apunta a que en este 2024 esta tendencia ha cambiado.

Descarbonización, desglobalización y demografía

- ▶ Población. Un reciente estudio de la gestora Schroders destaca el buen momento de los países emergentes para abordar el cambio de paradigma impulsado por "las 3D", en referencia a la desglobalización, la descarbonización y la demografía. Respecto a esta última, algunos países emergentes están desarrollando e implantando la tecnologia que ayudará al mundo a gestionar la disminución de la mano de obraen muchos países. Además, en general, cuentan con poblaciones más jóvenes para atender, mientras llega esa tecnología, las necesidades laborales del país.
- Modelo energético. Varios países en los mercados emergentes figuran entre los adalides a nivel mundial en la producción e impulso de la transición energética. Son lideres mundiales en la extracción de minerales esenciales para fabricar las baterias que impulsarán los vehículos eléctricos. Chile, Perù y la Republica del Congo son los tres mayores productores de cobre. En cuanto al niquel, Indonesia, Filipinas y Rusia son los tres primeros productores. Y en la extracción del litio, Chile y la República del Congo ocupan, respectivamente, el segundo y tercer puesto, detrás de Australia, segun el estudio de Schroders.
- Suministradores. México y la india han sido los principales beneficiarios de las medidas para depender menos de China como gran productor mundial de bienes, a lo que se suman las tensiones comerciales con Estados Unidos. Están recibiendo Inversiones masivas en capacidades de fabricación, servicios de tecnologia de la información y otros sectores productivos, explican desde la gestora. México es ahora el socio comercial numero uno de Estados Unidos, y empresas estadounidenses como Mattel, Tesla y Lego están construyendo fábricas en el norte de México. Otros países emergentes como Hungria, Polonia, Chequia e Indonesia también se están beneficiando de la tendencia a la desglobalización, aunque no a la misma escala que México e India, pero estas inversiones acabarán beneficiando a las empresas del país y también a sus mercados de capitales.

18 Inversión

Cincobías
Fin de semana, 22 y 23 de junto de 2024

Mercados

La banca impide al Ibex sumarse a la remontada de la Bolsa europea

El selectivo español avanza un 0,36% en la semana, lastrado por las caídas registradas el viernes, de un 1,15% ► El sector bancario francés se deja 16.000 millones desde la convocatoria de elecciones en el país

L. SALCES / G. ESCRIBANO MAOR O

ras la tempestad desatada en los mercados la pasada semana por el resultado de las elecciones europeas y, especialmente, por la convocatoria de comicios legistativos en Francia tras el fuerte repunte de la extrema derecha, la calma ha regresado a la renta variable europea, aunque no haya logrado recuperarse totalmente de las fuertes registradas en la anterior semana

El Cac francés fue el encargado de liderar los avances semanales, con un alza del 1,67%. Una recuperación parcial –se dejó un 6,2% la anterior semana– que se vio lastrada aún por la evolución del sector financiero galo: BNP Paribas se deja un 15% desde la convocatoria de elecciones; Société Générale resta un 10,6%, y Crédit Agricole cede un 11%. En conjunto, las tres entidades se dejan 16.000 millones de euros de capitalización en las dos úllimas semanas.

Menores subidas se lograron en el Euro Stoxx 50, que avanza un 1,41% en la semana, frente al 1,67% del Dax. En la Bolsa española, el Ibex finalizó la semana con una leve alza del 0,36%, lastrado por la jornada del viernes, en la que a punto estuvo de perder los 11.000 puntos.

Los analistas de MacroYield consideran que "la renta variable europea podría continuar lastrada por el contexto político, mientras que la de Estados Unidos podría recibir en el medio plazo mejores noticias de la mano de los indicadores inflacionistas y de los resultados empresariales^a.

En Barclays, por su parte, estiman que la estabilidad de la renta variable mundial se mantiene "intacta", ante unos futuros recortes de los tipos de interés que están siendo telegrafiados casi al minuto por parte de los bancos centrales. Una situación que, según el banco de inversión británico, está proporcionando un leve efecto estimulante a la economía, lo que puede ayudar a los beneficios y apoyar las valoraciones, a pesar de algunos datos contradictorios y de los mayorea riesgos geopolíticos.

En la jornada del viernes, los recortes regresaron a la Bolsa europea en una sesión marcada por la denominada cuádruple hora bruja. Esto es, el vencimiento de los contratos de futuros y opciones sobre índices y acciones. Se trata de un acontecimiento que habitualmente tiende a elevar los volumenes de contratación y la volatifidad de la jornada. En esta ocasión,

El PMI compuesto de la zona euro vuelve à sembrar dudas sobre la economía

Rovi lideró los descensos del viernes al ceder un 4,5% vencieron más de S,S billones de dólares de opciones ligadas a índices, acciones y fondos cotizados. A ello se sumó además la caida de las tecnológicas estadounidenses, que hace temer el inicio de una esperada corrección por parte de los analistas, más cuando durante la semana el S&P SOO y el Nasdaq volvieron

a revalidar sus máximos histó-

Además, se conoció que un mal dato del PMI compuesto de la zona euro. Este indicador se situó en junio en los \$0,8 puntos. por debajo de los 52,2 puntos del mes previo y por debajo también de las estimaciones de los analistas. El regreso de esta cifra a la barrera de los 50 puntos, que separa la contracción del crecimiento, enfria las expectativas de la reactivación de la economia de la zona euro. "Esta vez no se trata del riesgo politico, sino de los datos de los PMI y cómo los mercados están valorando el crecimiento de la zona euro". matiza Benoît Peloille, director de inversión de Natixis Wealth Management.

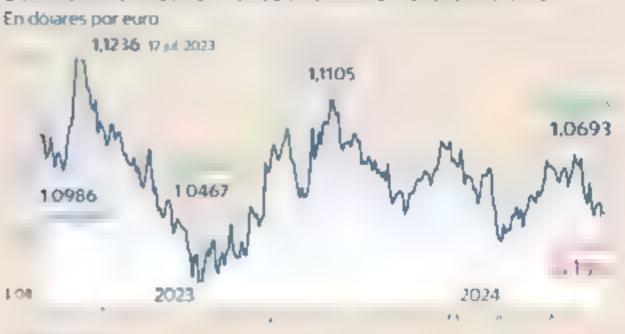
Con todo ello, los numeros rojos se acabaron imponiendo en la Boisa española, con el Ibex recortando un 1,15% lastrado por el peso de las entidades financieras e Inditex. Eso sí, fue Rovi el valor que más retrocedió, al acumular una caida del 4,47% penalizado por la rebaja realizada por BNP Paribas. El departamento de análisis de la firma gala no ve nuevos catalizadores para prolongar el que venia siendo su rally hasta ahora.

Entre las entidades financieras, Bankinter se dejó un 3,16%, seguida por CaixaBank (+3,12%)

El sector bancario europeo en los últimos 12 meses



Evolución del euro frente al dolar en el último año



Los pequeños inversores redoblan la compra de letras

Tenencias. Superada la pequeña corrección registrada en marzo, los ahorradores hanseguido comprando letras para lograr un extra de rentabliidad. A cierre de abril los pequeños Inversores acumulaban 26.650 millones en letras del Tesoro español, un nuevo récord. Con los bancos reticentes a mejorar la rentabilidad del ahorro, los particulares siguen viendo en la deuda publica la unica alternativa segura para batir la inflación. En el primer semestre del año, la demanda de los particulares creció un 67%, hasta situarse en los 15.300 millones. Está por ver si este interés se mantiene abora que el BCE ha hecho efectiva la primera rebaja de las tasas en ocho años. Los expertos se muestran esperanzados. Aunque los rendimientos de las letras tocaron techo en el cuarto trimestre de 2023, el recorte de los tipos no será tan intenso como el mercado esperaba. Esto da margen para que las letras se mantengan en los niveles actuales. Lejos queda ya la época en la que el Tesoro cobraba por vender deuda corto plazo.

y Santander (-2,39%). Frente a ellas, Telefónica y Aena se encargaron de liderar los ascensos con alzas del 1,34% y del 1,08%, respectivamente

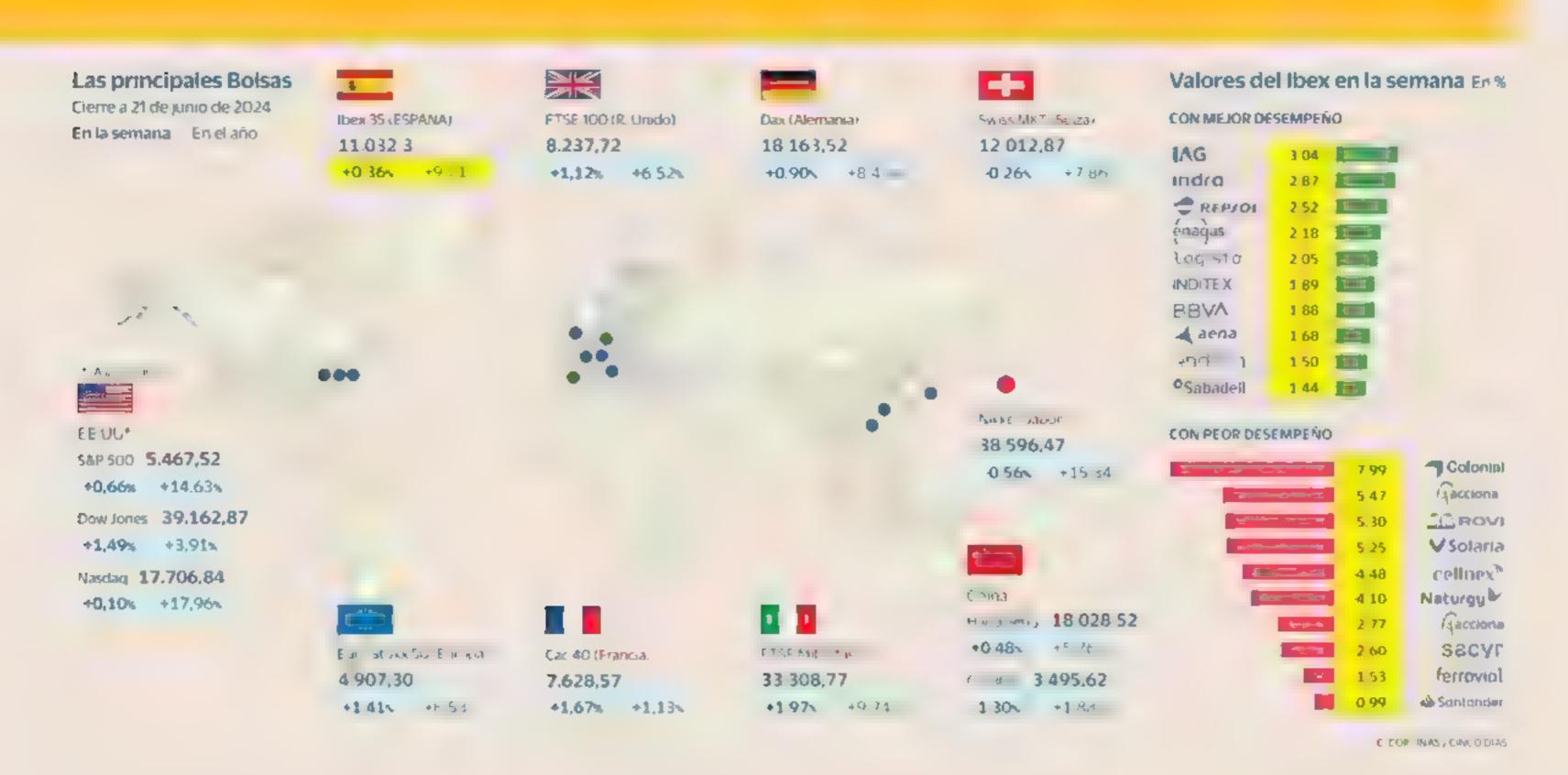
En MacroYield creen que "es probable que la volatilidad continue lastrando" la evolución de Europa frente a Estados Unidos, "donde además la IA continúa sirviendo de impulso", estiman

En la Boisa española, las mayores subidas de la semana fueron para IAG e Indra, con avances del 3.04% y del 2.87%, respectivamente. Mientras que los mayores castigos fueron para dos firmas penalizadas por el alza de la deuda: Coionial se dejó un 7,99% y Acciona, un 5,47%

Desde J. Safra Sarasin Sustainable AM, su CIO, Philipp E. Bartschi, estima que de cara al segundo semestre del año "el principal motor de los mercados sigue siendo la inteligencia artificial y las expectativas de crecimiento y beneficios asociadas. La cuestión sigue siendo cuánto tiempo podrán las grandes compañías tecnológicas desvincularse de la realidad económica".

En el mercado de materias primas el petróleo cierra la semana rozando los 86 dólares por barril, máximos del mes. Un nivel que podría llegar en las próximas semanas a los 90 dólares según estimaciones de Kepler, que apuntan al aumento de la demanda en verano y la posibilidad de que se retomen las tensiones geopolíticas en Oriente Medio.

Entre las divisas, el euro si gue retrocediendo frente al dólar y se cruza ya a 1,069 billetes estadounidenses.



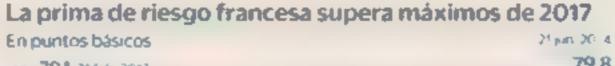
La prima de riesgo francesa roza los 80 puntos básicos, máximo de 2012

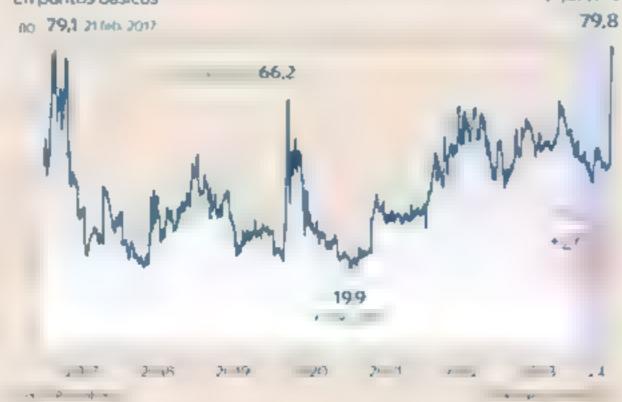
Los expertos descartan que, a corto plazo, el diferencial con Alemania retorne a los niveles previos al adelanto de los comicios

G. ESCRIBANO MADRIO

Los inversores vigilan de reojo la escena política francesa. Después del sobresalto vivido con la convocatoria de elecciones, esta semana el mercado ha tenido que hacer frente a la apertura de un expediente por exceso de deficit. Francia tiene que empezar a tomar decistones e implementar reformas para evitar las sanciones cuando entren en vigor las reglas fiscales, escenario que está previsto para 2025. A la espera de ver cómo evolucionan los acontecimientos -el-30 de junio se celebra la primera vuelta-, los inversores han frenado la venta de bonos franceses.

La rentabilidad de la deuda a diez años se mantiene estable. en el 3,16%, por encima del 3,14% de la portuguesa al mismo plazo, y su prima de riesgo roza los 80 puntos básicos, máximos de 2012, coincidiendo con los peores momentos de la crisis de deuda en la eurozona. A las promesas de bajar los impuestos y recortar la edad de Jubilación que propone la formación de Marine Le Pense suman los planes de la alianza de izquierdas de revertir las medidas de Macron Deshacer la reforma de las pensiones y del seguro de desempleo gene-





El bono francés a 10 años sube al 3,16%, por encima del 3,14% del portugués raría unos costes de por lo menos 25.000 millones de euros.

Con este escenario como telón de fondo, el consenso del mercado descarta retornar a los niveles previos a los comicios europeos. Antes de la consulta el diferencial entre la deuda francesa y alemana se situaba en los 47 puntos básicos. Alex Riverett, director de inversiones de Abrdin, espera que el comportamiento de los bonos franceses siga siendo inferior al de sus comparables europeos a medida se acerca la consulta. Tincluso si los centristas franceses

sorprenden con unos resultados mejores de lo esperado, Macron ha abierto la caja de Pandora, y es poco probable que los diferenciales vuelvan a reducirse hasta sus recientes minimos", remarca. Entre los más negativos están los analistas de Federated Hermes que creen que a medida que se acerquen las elecciones la prima de riesgo podría ampliarse hasta los 90 puntos básicos, "Todavía podría haber mucha volatilidad. Es dificil volver a la situación que existia hace tres o cuatro semanas", remarca Chris Igo, director de inversiones de Axa IM

La posibilidad de que los bonos franceses se estabilicen en los ni veles actuales puede tener unas consecuencias nefastas para unas finanzas publicas que ya estaban tocadas. A cierre de 2023 el deficit francés se situó en el 5.5%, mientras la ratio de deuda sobre PIB rondaba el 112%, lejos del 3% y el 60% que establece Bruselas. Segun cálculos del Ministerio de Finanzas francés, unos tipos de interés altos durante más tiempo generarían un coste adicional de 850 millones al año. Después de cinco años, el importe se dispararía a entre 4.000 y 5.000 millones de euros.

Los nervios están a flor de piel y la incertidumbre es elevada. pero los analistas descartan una reedición de la crisis de deuda de la zona euro. Los expertos reconocen que un diferencial entre la deuda alemana y francesa en los 120 puntos básicos sería una señal preocupante. Aunque la prima de riesgo se ha ampliado con fuerza, estos niveles están lejos.

Al margen de la tensión que está viviendo el mercado francés, la deuda del resto de la zona euro respira algo más aliviada. El bono español a 10 años se mantiene estable en el 3,28%, mientras la referencia italiana aguanta el tipo y continua estando por debajo de la barrera del 4%. Los bonos alemanes, que en los momentos de más agitación volvieron a hacer valer su perfil de activo refugio, corrigen cinco puntos básicos en la semana, hasta el 2,4%.

El terremoto político de Francia seguirá tensionando a los mercados en las próximas semanas. Como escudo a lo que pueda suceder los inversores han aceterado el ajuste de carteras. Segun la última encuesta de gestores de Bank of America, los participantes cambian Francia por España. El mercado francés, que el mes pasado era el preferido del Viejo Continente, es ahora el que menos gusta. Su puesto ha sido ocupado por el español.

Mercados

El Día del Inversor de Amadeus deja tibio al mercado

Los analistas mueven ligeramente al alza sus previsiones, después de que la empresa actualizara sus pautas de crecimiento y de inversión hasta 2026 en su Capital Markets Day

NUÑO RODRIGO DOM: NO

Amadeus cefebró esta semana su Capital Markets Day (equivalente al Día del Inversor) para dar nuevas pautas a los analistas sobre sus planes de futuro. La empresa pasa por un momento complicado en Bolsa, sin haber logrado aun reponerse del golpe de la pandemia, y arroja una caida del 6,5% en el último año (-1,7% en 2024).

La reacción del mercado ha sido fria la cotización ha caido un 0,7% sobre el viernes 14 (día que la acción bajó el 2,22%). Según el consenso publicado por Bloomberg, de las 29 firmas de análisis que han emitido opinión sobre la empresa después del Dia del Inversor, cuatro han elevado el precio objetivo, dos lo han recortado y una, GVC, ha cambiado su recomendación de neutral a comprar

La empresa dará un poy out de entre el 40% y el 50%, y espera que los ingresos crezcan a doble digito hasta 2026, "Dado que la empresa ya apuntaba a un crecimiento del 11% al 14% para 2024, estimamos que implica un alza del 8,2%-11,5% en 2025 y 2026", indica UBS. El consenso de analistas, de hecho, apenas ha retocado sus previsiones sobre la empresa, La estimación media de beneficio neto para 2026 es de 1 624 millones frente à los 1.611 millones de hace una semana, y la de beneficio por acción ha pasado de 3.598 a 3.615. También han avanzado de forma marginal



Luis Maroto, CEO de Amadeus.

La reacción del mercado ha sido fría, pero es de los pocos valores del Ibex sin consejos de venta

explotación, ingresos y dividendo por acción

Aun así, el consenso es positivo, y Amadeus es de las pocas empresas del Ibex que no tiene recomendaciones de venta: algomás de la mitad de las casas de valores que cubren la firma aconseja comprar y el resto se mantienen neutrales. El precio objetivo medio que calculan estas 29 firmas es de 71,2 euros por acción. un 11,5% por encima del cierre de este viernes. Tras el Día del Inversor, Deutsche Bank y Kepler

las expectativas de beneficio de practicaron las mayores subidas de precio objetivo, de 58 a 62 euros y de 63 a 70, respectivamente Con todo, la valoración a ojos de Deutsche sigue por debajo de la cottzación de mercado, "Creemos que el rango inferior de las previsiones es alcanzable, pero el flujo de caja libre es inferior a nuestras estimaciones iniciales. Dadas las incertidumbres del sector, no vemos justificado el riesgo y recomendamos mantener", indica

> Los expertos de Intermoney tampoco se muestran particularmente entusiastas, que citan que

el Dia del Inversor ha sido poco ambicioso, La entidad argumenta que "las no muy ambleiosas guias financieras en cambio nos empujan a reducir nuestras previsiones de ebitda en 2024-2026, con lo que, en conjunto, y teniendo en cuenta el precio actual de la acción, seguimos estando cómodos con nuestra recomendación neutral". Con todo, los analistas matizan que "los descensos en previsiones son compensados en la práctica con mayores crecimientos a más largo plazo".

Un argumento sobre el largo plazo que, a grandes rasgos, viene a compartir UBS, "La dirección ofrectó una visión general de sus oportunidades de mercado. En total, estimó un mercado potencial de 41,000 millones de euros, frente a los 30.000 millones de 2018". indican los analistas de UBS

El banco de Inversión suizo se muestra neutral en su recomendación sobre la empresa. "Dado que la migración a la nube de Amadeus finalizará en 2025/26. creemos que los inversores esperaban más beneficios, tanto en márgenes como en flujo de caja. pero las inversiones en nueva tecnología (Nevio, vNext y New Distribution Capability [NDC]), así como el aumento de clientes importantes (Marriott, Accor y ANA), atenuarán estos beneficios. Es probable que la capacidad de Amadeus para realizar tales niveles de inversión no haga sino ampliar su ventaja competitiva"

Para Bank of America. "todos los caminos conducen a Nvidia"

L.S. MADR D

Los inversores siguen apostando por las empresas tecnológicas. Segun datos de la firma EPFR recopilados por Bank of America, en la semana finalizada el pasado 19 de junto entraron 8.700 millones de dólares, unos 8.100 millones de euros, en fondos de inversión ligados al sector tecnológico. Una cifra récord que supera el anterior máximo registrado el año pasado.

En un momento en el que la incertidumbre generada por el auge de la extrema derecha en Francia ha impulsado la convocatoria de elecciones presidenciales en el país para el próximo 4 de julio. lo que ha impuisado la escalada de las rentabilidades de la deuda francesa y la caida del sector bancario galo en Bolsa, los inversores no encuentran catalizadores más allà de Nvidia.

La compañía de microprocesadores ha logrado esta semana convertirse, al menos durante una jornada, en la empresa más valiosa de entre todas las cotizadas del mundo. Su capitalización logró situarse por encima de Microsoft y Apple, un récord que, pese a no haber logrado mantener al cierre de la semana, no le resta brillo ante las firmas de análisis.

Los analistas de Bank of America creen que los fundamentos de Nvidia, junto con su valoración, son sólidos a pesar de la fuerte subida de sus títulos en Bolsa. De ahí que mantengan la compra como su primera opción sobre el valor, a pesar de que reconocen que su actual na vel la hace vulnerable à una posible corrección. "Argumentamos que cualquier volatilidad que pueda ser de corta duración", sostienen

La firma calcula un precio objetivo de 150 dolares para la acción. Un nivel que se situa por encima del consenso del mercado recopitado por Bloomberg, que fija su valor en 130,1 dólares, por debajo de su

actual cotización. Entre las firmas más positivas se encuentra Rosenblatt Securities que ve los títulos de la compañía en los 200 dólares. Es decir, le otorgan un potencial adicional del 47,7%. El estratega jefe de Bank of America, Michael Harnett, apunta el temor a un excesivo riesgo de concentración de

En la última semana han entrado unos 8.100 millones en fondos tecnológicos, una cifra récord

las carteras entre los gestores pero destaca que estos aún estiman que deben tener más exposición a la inteligencia artificial.

Un síntoma que ha comentado esta misma semana UBS. El banco de inversión suizo calcula que la IA puede llegar a convertirse en "una de las mayores oportunidades de inversión de la historia" En su informe, los analistas de UBS estiman que "dada la magnitud de las mayores empresas de IA, los inversores pueden considerar ponderaciones más parecidas a las de los mercados de renta variable. de determinados países que a las de otras empresas"

Entrevista Responsable de renta fija de Federated Hermes

Orla Garvey: "El bono soberano español es ahora una alternativa razonable al francés"

La gestora cree que el gran riesgo actual para la inversión es la política y avisa de unos retornos que podrían decepcionar a final de año > "El BCE sí puede desmarcarse de la Fed, aunque de forma leve"

NURIA SALOBRAL MADR: D

a realidad del mercado está rompiendo este año los esquemas de los gestores de renta fija. Si 2024 comenzó con la alegre expectativa de rebajas de tipos, en la mitad del año el BCE los ha bajado solo una vez, sin dar pistas de un próximo recorte, y no está ciaro cuándo podría seguirle la Fed. Pero además, en un año que se sabia cargado de citas electorales, el riesgo político ha sorprendido de forma rotunda con la convocatoria de legislativas en Francia. Y aun quedan las presidenciales de Estados Unidos en noviembre. Para Orla Garvey, responsable de renta fija de la gestora estadounidense Federated Hermes, la política es ahora la mayor incertidumbre para la renta fija, en un año que podría acabar siendo decepcionante para este activo de Inversión. La rentafija supone 96.300 millones de dólares del patrimonio total de Federated Hermes, que supera los 757.000 millones de dólares

¿Cuándo cree que volverá a bajar los típos el BCE?

La idea que había en el mercado de que el crecimiento de BB UU iba a ser muy robusto y más fuerte mientras que en la zona euro tba a ser muy débil se está viendo matizada, y eso se está reflejando en el mercado. Ahora estamos viendo una pequeña recuperación del crecimiento en la zona euro y creo que tiene que ver en parte con motivos domésticos, con posiblemente unos salarios más altos en términos reales. Es probable que el BCE recorte los tipos de interés en septiembre

De cara al futuro, sigue existiendo una incertidumbre razonable en torno a las perspectivas tanto de crecimiento como de política monetaria de los principales bancos centrales. Esta incertidumbre difi cultarà que el BCE ofrezca orientaciones sobre su cicio de relajación. monetaria en 2025, por lo que los mercados de tipos podrían eliminar algunos de los futuros recortes previstos. Obviamente, no es un gran escenario para la renta fija, menos aun en el contexto actual, con lo que está pasando en Francia. Hay cosas que pueden suceder a la vez y tener un impacto importante en el mercado, han sucedido muchas cosas en las ultimas semanas.

¿Puede influir el riesgo politico surgido en Francia en lo que decida el BCE en julio o en septiembre? Honestamente, creo que el BCE está más enfocado a los datos. Y tanto para los bancos centrales como para los inversores es dificil mirar más allá del momento actual cuando hay tanta incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento e inflación.

¿Es problema para el BCE bajar tipos en septiembre si la Fed no lo hace, con un riesgo aún mayor de depreciación del euro dado el contexto actual? ¿Tiene el BCE margen para desmarcarse de la Fed? El BCE si puede desmarcarse de la Fed aunque de forma leve. Obvia mente, hay que empezar a vigilar el euro, ha estado bajo presión en las dos ultimas semanas. El BCE tiene cierto margen ante la Fed, pero no puede aceptar mucha divergencia y hay que contemplar escenarios de riesgo en la cotización del euro. en las primas de riesgo,, hay poten cial para más volatilidad

¿Con qué escenario trabaja respecto al resultado de las elecciones francesas y el efecto que pueden tener sobre el conjunto de la deuda soberana?

El riesgo político ya era algo que contemplábamos en el inicio de año, en un ejercicio con muchas citas electorales que podian tener impacto en el mercado. Y si los escenarios de riesgo político se materializan, ya hemos protegido las carteras de forma adecuada en las dos últimas semanas. Es difícti saber cuál será el resultado de las elecciones en Francia, pero esperamos más volatilidad y hay que proteger la cartera. Ademas, no hay que olvidar que la trayectoria del déficit y de las cuentas públicas también importa. La prima de riesgo francesa ya ronda los 80 puntos básicos y en el supuesto de que ganara las elecciones la extrema derecha podria use cerca de los 100 puntos básicos.

¿Considera que la deuda española es una alternativa atractiva frente a la francesa para el inversor? ¿O aprecia un riesgo de contagio generalizado?

El bono español es una alternativa razonable en este momento. España no tiene la presión de Francia en cuando al déficit publico ni ese riesgo político. Y en cuanto al posible contagio, hay cierta posibilidad, pero no creo que se trate de



Va a ser muy dificil reducir el déficit público en EE UU. La situación es realmente delicada; el déficit crece, continúa la expansión fiscal y el desempleo es muy bajo

una amenaza para el conjunto de la zona euro, sino más bien incertidumbre política.

¿Cree que la política es el gran riesgo de mercado en la actualídad para la renta fija? Hay elecciones en Francia, en Reino Unido en las próximas semanas y en Estados Unidos en noviembre...

Sí, es un gran riesgo. Son muchas citas electorales y los inversores se están enfocando en cómo los Gobiernos reducen su déficit público. El desempleo es muy bajo, pero los deficits sí son muy elevados, algo muy inusual. Y el mercado realmente está preocupado por etlo. Las elecciones son muy importantes en este contexto

¿Cómo observa lo que puede pasar en los próximos meses en Estados Unidos?

En EE UU estamos viendo cierta pérdida de momentum en el creci

miento, nada alarmante, pero si algunas sorpresas negativas. Por esoestamos ligeramente más positivos en nuestra perspectiva para los tipos en EE UU que hace un mes. Al mercado le importa mucho el momentum y creo que vamos a ver un poco de desaceleración en el crecimiento de EE UU, por la parte del consumo. Es algo que sigo muy de cerca. La confianza del consumidor y la fortaleza del consumo está muy ligada a la evolución de la Bolsa, también al mercado laboral, por supuesto. Los mercados financieros están empezando a parecerse a como eran antes de la covid. Y creo que reaccionarán en mayor medida ante un crecimiento más débi.

¿Y qué posible impacto tendrán en la renta fija las elecciones presidenciales de noviembre en EE UU? Lo importante es que sea quien sea el ganador, deberá afrontar el elevado déficit publico, que esperamos seguirá aumentando porque hay compromisos de gasto, como en defensa. Es una cuestión muy candente, va a ser muy diffell reductr el deficit publico en EE UU. La situación es realmente delicada. El déficit crece, continua la expansión fiscal y el desempleo es muy bajo Es una dinámica insostenible En términos de inversión, si tenemos deuda estadounidense en cartera. es algo sobre lo que hay bastante consenso ahora. Puede funcionar en escenarios muy variados.

Con la volatifidad que espera en los próximos meses en el mercado y la incertidumbre sobre el crecimiento y la política, ¿cree que definitivamente va a ser un año mucho peor para la renta fija de lo que se esperaba?

No esperaría retornos totales muy positivos para la renta fija en este momento. Aunque hay que tener en cuenta dos aspectos. Por un lado, es obviamente muy negativo el aumento de los diferenciales que se ha visto estos dias en la deuda francesa y de la periferia europea, que ha estado cotizando como un activo de duración. Pero eso elevasu potencial de retorno y permite ser algo más positivos. No parece que vaya a ser un año muy positivo para la renta fija, aunque si miras a la deuda high yield o al grado de inversión si ofrecen aun retornos positivos. Hay mucha incertidumbre de cara al resto del año, pero si tendría esperanza en que los tipos de la deuda serán más bajos de lo que son ahora.



CEDIDA POR FEL ERATED HERMES

Valor a examen

ASML, la elegida por los inversores para aprovechar el potencial de los chips

Lidera el Euro Stoxx por capitalización y gana un 41% en el año ▶ Los analistas aventuran un mayor crecimiento por su posición en el suministro de máquinas para la fabricación de semiconductores

BEATRIZ PÉREZ GALDÓN MAOR D

ASML se ha convertido en la em presa más grande de la zona euro por capitalización, posición que ocupaba LVMH, al superar los 394 000 millones de euros. La fabricante de maquinaria para la fabricación de microprocesa dores, mercado en el que tiene una posición de casi monopolio, está teniendo un primer semestre espectacular Marca en 2024 una subida del 41%, la más alta del índice, y cotiza en máximo histórico

Su impulso está asociado a la aceleración de las perspecti vas de crecimiento en el sector a causa, entre otros motivos, de la explosión de la IA. "El sector de los semiconductores o chips ha cobrado una gran Importancia en la economia global porque la mayoria de bienes ya los llevan De hecho, el nivel de exigencia para los semiconductores crece. y se necesita que sean más especializados, más eficientes y de menor dimensión, lo que ha impulsado su demanda de manera cast exponencial Para 2030, las estimaciones apuntan a que el tamaño de mercado será de un billón de dólares, lo que significa un crecimiento sobre el 8% anual", explica XTB.

En este contexto, desde Morningstar consideran que "ASML seguirá siendo el principal proveedor de equipos durante al menos las próximas dos décadas. Las fábricas de Talwan Se miconductor Manufacturing, Intel y Samsung fueron rediseñadas hace diez años para hacerlas adecuadas para la litografia ultravioleta extrema (BUV), por lo que es bastante improbable que la compañía sea desplazada. Además, ningun competidor ha igualado todavia su liderazgo tecnologico que probablemente seguirá ampliándose a medida que aumente su ya elevado presupuesto de investigación y desarrollo de 4.000 millones", señalan en Morningstar

La firma acaba de subir el valor razonable de la acción, de 790 a 900 euros, y la previsión de ingresos, debido a "una mayor confianza de las perspectivas a largo plazo"

El precio objetivo medio del mercado es de 1.027,22 euros, solo un 4% por encima del nivel actual. Pero hay casas de anàlisis como Goldman Sachs o Jefferies que lo sitúan por encima de los 1.100



Logotipo de ASML sobre una pantalla con código binario, gray mages

Evolución de ASML en Bolsa en 2024 En euros por acción 949 2 681.7 644.2 Atal Atal

El valor apenas tiene potencial, pero el 75% de los consejos son de compra y el 20%, de mantener

Tendrá un papel clave en la producción de semiconductores para el 5G, la IA y la realidad virtual euros; BofA es la más optimista, al situarlo en 1.302 euros, el 31% más. El sentimiento generalizado es muy positivo, con el 75% de las recomendaciones de compra, el 20% de mantener y únicamente el 5% de vender

La lA generativa será otro motor para el crecimiento de ASML. Divacons Alpha Value afirma que "será la gran ganadora" y argumenta los motivos "Existe una gran demanda por parte de los centros de datos de empresas tecnológicas como Google, Microsoft y Amazon para desarrollar sus modelos de lenguaje (como ChatGPT y similares). La com pañía tiene el monopolio de la tecnología EUV, utilizada en fabricación de semiconductores avanzados. Es la única en el mun do que puede imprimir circuitos en una dimensión crítica, de dos o tres nanómetros.

ASML espera que 2024 sea un año similar a 2023 para experi mentar un fuerte crecimiento en 2025, con unos ingresos de entre 30 000 y 40.000 millones de euros. En los tres primeros meses del ejercicio en curso los resultados fueron débiles, con una caida de los ingresos del 21% y del 37% del beneficio neto. "El mensaje para 2025 es convincente, tanto cíclicamente como estructural mente. Consideramos que los débiles pedidos del periodo son una cuestión de tiempo, no de demanda. Esperamos que en los próximos trímestres lleguen más fuertes (por encima de 4.000 millones en cada uno), explica Citi

Mientras, Goldman Sachs prevé "una aceleración continuada de la demanda" y destaca el "rol crucial de ASML para facilitar la producción rentable de semiconductores para el 5G, la IA o la realidad virtual"

Fuerte generación de flujo de caja y margen alto de apalancamiento

► Calificación. Fitch acaba de elevar el rating de ASML a A+ con perspectiva estable. La agencia de calificación destaca su "posición dominante en herramientas de litografía, un liderazgo tecnológico inigualable en el subsegmento de la EUV más avanzada y unas perspectivas favorables a largo plazo para la industria". También, frefleja una fuerte generación de flujo de caja, que probablemente se mantendrá durante todo el ciclo, y un amplio margen de apalancamiento". Como riesgos, principalmente son de origen geopolitico, "por su gran concentración de clientes en Talwán y China, y las ventas en este último país, que se ven obstaculizadas por las sanciones de los Goblernos estadounidense y holandés para frenar el acceso de China a la tecnologia de litografia más nueva y madura". "ASML estimó que las restricciones a las exportaciones afectarian a entre el 3% y el 4% de sus ventas de 2023".

Ibex 35

	Cleme	Variación euros	Variación %	Mácimo- intradia	Minimo intradia	Volumen (titulos)	Efectivo Regociado	Capitalización milones de turbs	Ultimo divid Neto (euros)	lendo amanciado Fecha	% Bentab. por divadencio	Minimo 52 sécciolis	Minimo 52 Sentantis	Variación % en ataño	Chalgo
Acciona	112,4	1 2	-1,06	114 5	1121	195.096	21,967.840	6.165.89	4,51	04/07/2023	4,01	159,3	99,86	-15,68	ANA
Acciona Energia	19,72	0 46	-2,28	20 24	19 7	557 450	11.031.686,29	6.492,82	0,49	18/06/2024	2,47	31,48	18,49	-29,77	ANE
Acerinox	9,735	0.185	-1,86	9 94	9 675	1.268.463	12.395.608,85	2.427,28	0,31	17/07/2024	3,18	10,81	8,67	-8,63	ACX
ACS	39.66	-0.74	-1.83	40.22	39 34	1 984.314	78.707.433,04	10.774,22	0,46	19/01/2024	0,13	42,1	29,05	-1,25	ACS
Aena	187,7	2	1,08	187.7	184 8	609.082	114.083.692,30	28.155.00	7,66	03/05/2024	4,00	187,7	131,5	14,38	AENA
Amadeus	63,8	-0.4	-0,62	64 26	63.26	1.072.781	68.438.930,54	28.741,85	0,44	02/07/2024	0,69	69,96	52,56	-1,66	AMS
ArcelorMittal	21,96	-0 43	-1,92	22.41	21 81	177.416	3 911,331,90	18,727,70	0.23	16/05/2024	1,85	26,94	19,92	-14,44	MTS
Banco Sabadeli	1.767	0.016	-0.87	1 783	1 728	23.278.963	40.982.269,94	9.612,87	CO.Q	16/04/2024	1,70	1,97	0.97	58,76	SAB
Banco Santander	4,335	0.106	-2,39	4 443	4.282	69.576.238	301.507.514,31	68.603.88	0,10	29/04/2024	3,24	4,93	3,01	14,70	SAN
Bankinter	7,658	-0.25	-3,16	7 916	7 556	8.877 742	67 951.355,61	6.883,52	0,11	24/06/2024	9,46	8,2	5,37	32,13	BKT
BBVA	9,19	-0 16	-1,71	9 3 7 8	9 0 6 8	25,301,454	232,265,819,87	52,964,59	0.39	08/04/2024	5,98	11,28	6.53	11,72	BBVA
Cabca8ardc	4,941	0 159	-3.12	5 092	4 896	22.472.710	111.137.673,64	36.428,65	0,39	28/03/2024	4,67	5,32	3,49	32,61	CABK
Colinex Telecom	30,94	-0.79	-2,49	31.75	30 94	3.536.497	109.603.192,55	21.858,35	50,0	13/06/2024	0,18	38,82	26,02	-13,19	CLNX
Colonial	5,53	-0 18	3,15	5.71	5 515	1 342.682	7.445.682.10	2.984,07	0.27	19/06/2024	4,52	6,71	4,81	-15,57	COL
Enagás	14.55	0.02	0,14	14 64	14 46	2 882 717	41 945 793 54	3.811.96	0.70	02/07/2024	11.96	18.18	12 92	-4.68	ENG
Endesa	18,9	-0 11	-0.58	19.17	18 895	1 607 473	30 447 616 94	20.010,62	0.50	27/06/2024	13,68	21 51	15.85	2,38	ETE
Ferrovial	36,06	-0 42	1,15	36.6	35 94	1 825.992	65 962 828,56	26.709,22	0,29	20/05/2024	1,19	37,52	27,25	9,21	FER
Fluidra	21,4	-0.6	-2,73	21.98	21.4	258 590	5.557 959,98	4.111,56	0.35	29/11/2024	1,64	24,42	15.32	13.53	PDR
Grifols	9.12	0.074	0.82	9.218	8 912	4 284 512	39 092 477 57	5.584.26	0.36	03/06/2021		15.92	6,36	40.99	GRF
IAG	1.999	0.028	-1.38	2.028	1 981	7 197.371	14.405 890,56	9.828,97	0,15	14/09,2020		2,18	1,58	12,24	IAG
Iberdrola	12,18	0.025	0,21	12.25	12 13	17.919.580	218.325.159,42	78.235,78	0,01	04/07/2024	0.04	12,45	9,88	2,65	ME
Indites	46,83	-0.6	-1,27	47.52	46.52	3.742.641	175.525.825,86	145.952,81	0,77	31/10/2024	2.56	47,68	32,32	18,77	ITX
Indra Sistemas	20,76	-0.08	-0.38	20.88	20.54	768.011	15.930.035,16	3.667,35	0,25	10/07/2023	1,20	22,04	11,08	48,29	IOR
Logista	26,82	-0.16	-0.59	27	26.7	462.098	12.393.989,52	3.560.36	1,36	27/02/2024	6.90	27,72	22,3	9,56	LOG
Mapfre	2,16	-0 038	-1.73	2 196	2 148	3 BO1 127	8 216 608.58	6.651,84	0.09	22/05/2024	6.74	2 39	1.76	11 17	MAP
Mellá Hotels	7,525	-0.055	-0,73	7.6	7 485	428 372	3 228 066 85	1.658,51	0.18	05/07/2019		0,18	5.07	26 26	MEL
Merlin Prop.	10.54	0.5	-1.86	10.74	10 53	1 548 360	16.341 499,84	4.951,38	0,24	17/05/2024	4,19	11,27	7,46	6,98	MRL
Naturgy	20,12	0 34	-1.66	20 68	20 12	3.429-102	69.165.642,98	19.508,63	0,40	05/04/2024	4,97	26,44	19,51	-25,48	MITGY
Redela	17,28	0 13	-0.75	17.44	17.22	3.101 255	53.619 904.62	9.349,86	0.27	27/06/2024	5.79	17,53	14.36	15,90	REO
Repsol	14.665	0.005	-0,03	14.73	14 51	6 467 222	94 776 066,12	17.653,11	0,40	04/07/2024	6,14	16,22	12,48	9,03	REP
Rovi	82.2	3.85	-4.47	85	80.2	132 706	10.956.215,25	4.440,13	1,29	03/07/2023	1,57	94,8	37,96	36.54	ROVI
Sacyr	3,302	0.066	-1.96	3 376	3 284	1.542.312	5.118.589,77	2.517,07	0,06	12/01/2024		3,77	2,6	5,63	SCYR
Solaria	11,9	0.18	-1,49	12 13	11 86	1.012.163	12.066.124,27	1.486,92				18,92	9,29	-36,06	SLR
Telefónica	4,089	0.054	1,34	4 089	4 01	43.980.217	179-596 578,86	23,185,29	0,15	17/12/2024	7,34		3,49	15,70	TEF
Unicaja Sanco	1,254	0.019	-1.49	1 268	1 235	5.008.430	6.269 944,49	3.329,16	0.05	17/04/2024	3,97	1,36	0,83	40,90	UNI

Mercado continuo

	Cleare duros	Variación euros	Variación %	Martino Intradu	Microsop Ingracias	(blindes)	Regociado	Capitalización millones de euros	Ultimo divid Neto (nuros)	ferdo arsunciado Fecha	% Rentals. por dividundo	Máximo 52 Bernanas	Minimo 52 nerranas	Variación N en el año	Códig
Adolfo Dominguez	5,36	0.08	1,52	5.4	5	1 332	7.013.32	49,72		28/07/2010	-	6.85	4.26	7.20	AD
Aedas Homes	21,6	0 1	-0.46	21 9	21.6	35.492	771.607,40	943,92	2,25	22/03/2024	9,95	23	14,88	18,55	AEDA
Airbus	148,54	0.92	0,62	149 9	148	566	84 078.82	117.665.82	2,80	16/04/2024	1,20	175	120.6	6.49	AE
tirtificial	0.131	0.001	-0.76	0 134	0 1 3 1	697 951	92.203,98	175,23	-		-	0,15	0,09	1,86	
Mantra	9.1	0.02	-0.22	9.1	9 1	723	6.579,30	351,53	0.08	08/05/2024	0.88	10,5	7,6	7,82	ALN
Almirail	9.62	0.215	-2.19	9 925	9.6	199 435	1.934.271,48	2.053.57	0,18	17/05/2024	1,93	10,08	7 16	14,18	AU
Amper	0.104	0 001	1.17	0.109	0 1	7.566.648	789.676.92	155,65				0,13	0.07	24,40	AM
AmRest	5,9	0.2	3.51	5.73	5 73	25	143 25	1.295,37			-	6.83	4 95	-4.38	EA
Aperam	24,7	-0.28	-1,12	25.78	24.7	2 522	62 532 10	1.607,66	0.50	10/05/2024	8,07	33 87	24 24	-25,11	APAI
Applus Services	12,82	0.04	0,31	12 86	12 78	73 925	947 587 36	1.654,73	0.16	04/07/2023	3,25	13.16	9.02	28,20	ДРР
Arima	8,4	0.04	0,48	8 48	84	20.728	174.125.46	238,81	-		-	9.3	5.85	32,28	ARI
Atresmedia	4,545	0.055	-1,41	4 625	4.53	286-524	1.305 941.58	1.025,96	0,24	18/06/2024	3,96	5,42	3,38	26,46	A36
Atrys Health	3,49	0.08	2.35	3 49	3.4	T5 350	42 589,64	365,29	_		- 4	5,9	2,77	-4,90	ATR
Audan	1.89	0.03	-1 05	1.92	1 872	368.563	697 039,21	032.15	0,02	14/07/2021	-	2	1,07	45,38	AD
Azkoyen	6.52	0.05	0.31	6.52	6 34	3.169	20.468,14	159,41	0,19	03/07/2024	2,84	6,78	5,54	2,52	AZ
Berkeley	0.219	0.012	-4.99	0.228	0.218	2.020 201	446.479,68	97,63	-		-	0,48	0,16	25,29	INC
Bodegas Riojanas	4.05	0.12	3.05	41	3 98	1.520	6.159,60	20,53	0,10	13/09/2023	2,37	5,2	3,92	-12,12	RH
Borges	2,78		-				=	64,33			-	2,98	2,34	7,75	BAI
CAF	35,5	0.1	-0,28	35 75	3.5	48.691	1.723.985,05	1.216,97	0,86	04/07/2024	3,13	35,75	27,05	8,90	CA
Caja Mediterraneo	1,34	=	-					67,00			-	-		0,00	CAL
Latalana Occidente	39,15	0.1	0,26	39.2	38 55	31 320	1 223 500,80	4.698,00	0,54	06/05/2024	3,86	39,4	27,5	26,70	GO
Cevasa	6	=	=					139,52	0,25	01/07/2024	3,67	6,9	5,6	0,00	CE
CIE Automotive	26.55	-0.2	-0.75	26.65	26 45	39 983	1.061.298,45	3.180.89	0,45	04/07/2024	3,39	29,16	23,7	3,23	CI
Cleop	1 15	×						11.32	-		÷	-	-	0,00	CLE
Clínica Baviera	27.9	Ξ	#	28 1	27.8	1 755	49 061,20	454.98	0,80	31/05/2023	4,68	29 3	17,9	21,30	CBA
Coca-Cola EP	70	18	2.64	70	68 3	1.814	126.228,20	32.224,83	0,74	09/05/2024	2,74	70	53	15,89	CCE
Corp. Fin. Alba	51,3	0.7	-1.35	516	51	36.271	1.863.139,50	3.093,66	0,96	21/06/2024	1,87	53	45,25	6,88	AL
Deoleo	0,233	-0 002	-0.85	0.247	0 232	2 188.442	521.139,43	116,50	-			0,28	0,19	2,19	OL
DESA	13,2	1				=		23,60	0,28	05/06/2024	-	14,5	10,8	10,00	DES
Dia	0,012	O	-1,63	0.013	0 012	23.832.269	289.423,78	702,59	0.18	13/07/2021	-	0,02	0,01	2,54	Di
Dominion	3,21	0.05	-1,53	3 13	3 21	586 336	938.628,18	485,16	0,10	05/07/2024	3.05	4,1	2,98	-4,46	DOI
Duro Feiguera	0.556	0 006	1,09	0.556	0.55	15.542	8 595.01	119,64	-		-	0,76	0,52	-24,72	140
Ebro Foods	15.76	0.18	1.16	15.86	15 58	113.514	1.785.533,60	2.424.92	0,22	27/09/2024	3,62	17	14,36	1 55	EBR
Ecoener	3.7	=	=	3.7	3 68	10.496	38.827,56	210,71	-		-	5,3	3,05	-12 74	ENE
eOreams Odigeo	6.74	0 15	-2.18	6.87	5 22	84.676	572 175,10	860,06			-	7,73	5,47	-12,13	ED.
Elecnor	20,35	0 15	-0.73	20.55	29.15	45.555	926 003,75	1.770,45	0,40	03/06/2024	0,33	21.45	12.7	4.09	EN
Ence	3,404	0.028	0,83	3 418	3 364	543.777	1.848 247,03	836,31	0,29	16/05/2023	16,57	3,63	2,62	20,20	EN
Ercros	3,545	0.005	0,14	3 5 5	3 54	56.415	200.093,20	324,14	0,15	26/06/2023	4,23	3,6	2,26	34,28	BC
Faes Farma	3,65	E0 03	-0,92	3 69	3.63	223.042	814.257,63	1.154,22	0,04	11/01/2024	1,01	3,63	2,87	15,51	FA
FCC	14,56	0.58	4,15	14 7	13 94	301 681	4 386.915	6.349,72	0,50	03/07/2023	•	15,4	9,1	0,00	FC
GAM	1,43	0.065	-4,55					135,29		27/10/2020		1,55	1,18	21 19	GAI
Sestamp Autom,	2,835	0 06	-2,07	2 905	2 8 3 5	438.574	1 246.818,52	1.631.58	0,07	01/07/2024	5.20	4.64	2.72	-19.18	GES
Frenergy Renov.	32,55	0.65	-1.96	33.1	32 15	58 718	1.910.001,75	996.42			-	34.78	18,2	-4,94	GR
Grifols 8	6.495	0.06	0.93	6.625	6 24	359 639	2.340.454,82	5.584.26	0,37	03/06/2021	-	10,98	4,84	-38,44	GRF.
Grupo Ezentis	0.188	0 004	-2.08	0 193	0 188	950.742	180.530,66	87,16						110,29	E2
Grupo San José	4.5	80 0	-1,75	4.6	4 49	26.484	119.990,25	292,62	0,15	21/05/2024	3,33	5,04	3,4	30,06	G!
berpapel	19.45	0 1	-0,51	19 55	19 15	526	10.238,50	209,08	0,50	13/06/2024	1,29	20,3	14,85	10.81	iib
nmobiliaria del Sur	6,35	-0.1	1,20					155,89	0,14	27/06/2024		8,9	6,3	19,29	ISU
nnovative Ecosystem	0,565		=			*		32,59			-	4		81,0	IS
ar España	6,9	90.0	-0,86	6 98	6 9	114.530	790.841,20	577,48	0,29	24/04/2024	8.66	7,69	9,15	12,97	LE

Mercado continuo

24

	Cerre	Variación euros	Variación	Máximo intradia	Minimo intradia	(btulos)	Efectivo responsado	Capitalización mellones de euros	Neto	lendo anunciado Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 sernanas	Minimo 52 semanas	Variación % em el año	Código
I Shareton 7	1.46		-				-	72.00	0.01	12060034	4.22	1.70	0.05	43.14	LIB
Libertae 7		0.004		4 4 7 0	4 4 4 5	1 871 990	2 1 20 455 07	32,00	50,0	12/06/2024 05/04/2023	1.37	1,79	0,91	43,14	
Linea Directa	1.16	-0.006 0.46	-0.51 5,94	1,17B 8 26	1,148	14 468	2 170.655 97 115 706 22	1.262,56 82,00	0 00	12/07 2023	4,18 4,88	8 76	0.8 6.04	36,31 33 99	LDA
Lingotes Especiales	8.2 8.14	0.08	-0,97	8 39	8 13	4 076			0 36	21/05/2024		9 96	7 02	452	MVC
Metrovacesa MFE-Media	3,178	0 328		0 23	D 12	4 U/Q	33 369 56	1.234,65	U 30	22/07/2024	16.95 7,87	3 39	1 65		MFEA
	13.45	0 45	-10.32 3.46	13 45	13	12 503	165 542 95	1.955.53 538.00	0.12	15/07/2024		13 45	101	36.22 14.18	MCM
Miquel y Costas Montebalito		007	5,26	1 42	1 36	1 789	2 468 62	44,80	0.06	29/06/2022	3,26	153	1 19	4 11	MTB
Naturhouse	1,4	0 025	-1,53	1 635	161	3 977	6 492 97	96.60	0.05	19/04/2024	3,11	193	155	-0 62	NTH
Neinor Homes	12,1	0 04	-0.33	12 32	12 06	112 830	1 367 120 60	907 12	0.53	15/02 2024	3,70	12 44	7.85	20 24	HOME
Nextil	0,31	0 004	1,27	0 315	0 31	30 B65	9 603 15	107 12	0 73	13/02 2024	3,70	0 64	0.28	18 42	NXT
NH Hotel	4,215	-0,12	-1,77	4,34	4,215	597.494	2.520.826,04	1.836,67	0.15	12/06/2019	_	4,84	3,6	0,60	NHH
Nicolás Correa	6,8	0.18	2,72	6,8	6.6	550	3.700	83,75	0.27	02/05/2024	3,97	7,36	5,5	4,62	MEA
Nyesa	0,004	0.10	**	0.004	0.004	2 915 100	12 525 44	4,38	V.EF	92(03)2024	2120	0.01	0.0	# 33	NYE
OHLA	0,396	0 002	0.46	0 406	0 395	3 832 180	1 530 092 51	233,97	0.35	04/06/2018	Ť	0.52	0 31	11 97	OHLA
Oryzon Genomics	1,886	0 002	-0,32	1 946	1 8 7 8	62 453	119 227 54	119,78	0.33	040012010		2 39	155	0.11	ORY
Pescanova	0,379	0 006	1,61	0 379	0 371	22 731	8 5 3 2 7 8	10,89		12/07/2012		0.57	0.2	84 88	PVA
Pharmaldar	33,66	0 64	-1,87	34.62	33.64	52 536	1 771 979 76	617,83	0.65	12/06/2024	1,93	43 92	26 16	16 63	PHM
Prim	10,7	0 1	0.94	10 7	10.6	1 763	18 840	182,29	0 11	13/03 2024	3,43	12 05	95	2 39	PRM
PRISA	0,376	0 002	-0.53	0 389	0 376	15 896	6 145 90	408,47	011	3 4,0 3 2024	2,-0	0 41	0.27	29 66	PRS
Prosegur	1.83	0.032	1.78	1 832	1 79	671 079	1 224 505 91	997,40	0.07	19/12 2023	10,36	192	1 35	3 98	PSG
Prosegur Cash	0.542	0 008	-1.45	0 549	0.54	2 155 963	1 166 863 09	804,82	0.01	10/05 2024	3.08	0.67	0.45	0.93	CASH
Puig Brands	26 63	-0.21	-0.78	46.96	.658	155 378	4 142 109 91	15.130,82	504	20107 1024	3.00		0.42	23	PUIG
Realia	0.996	-0 004	-0.40	1 005	0.99	14 109	14 085 80	816,98	0.05	19/07 2023	5,02	1 11	0.92	6 04	RLIA
Reig John	2.66	-0.08	2,72	2 95	2 78	69 865	199 188 24	231,36		17/05 2024	4	3 38	2.15	27 11	RJF
Renta 4 Banco	10,5	-0.1	-0.94	10.5	10.5	4.557	47 848 50	427,28	0.12	10/04/2024	4,00	11	5.5	2 94	R4
Renta Corporación	0,868	0,016	1,88	0.868	0,85	5.008	4 301,84	28,55	0,03	19/04/2022	4.30	1,25	0,75	8,50	REN
Soltac	2,355	-0.075	-3.09	2.42	2,32	103.631	245.608.02	215,22	-		-	4.43	1,97	31,58	SOL
Squirrel	1,65	-0,09	-5.45					149,60			-	2,4	1,29	10,74	SQRL
Tarigo	4,465	0.065	2,48	4 465	4 365	269 129	1 190 340 38	953,04	0.09	07/07/2023	1,75	4.8	3 16	1.71	TLGO
Técnicas Reunidas	12,16	-0 24	-1,94	12 54	12 Oo	183 764	2 241 379 27	976,46	0.26	11/07/2018		1353	6 99	45 63	TRE
Tubacan	3,295	0.06	1,85	3 3 3	3.225	343 296	1 128 684 29	416,98	0.06	02'06, 2023	b-	3 69	2.63	5.86	TUB
Tubos Reunidos	0.69	0.007	-1.00	0.701	0.684	466 641	323 106 07	120,53				0.91	0.5	6 9B	TRG
Urbas	0,004	0	-2.78	0.004	0.004	39 420 135	139 554 08	162,58				0.01	0	18 60	UBS
Vidrala	108.2	2.4	-2.17	1108	106.8	32 739	3 547 815 80	3,490,87	1.02	11/07 2024	0.94	1136	65.66	15 35	VID
Viscotan	61,4	0,2	0,33	61,7	60,3	74.024	4.541.387,80	2.855,10	1,59	28/05/2024	3,16	54,9	51,6	14,55	VIS
Vocanto	0,832	-	=	0,834	0,834	201	167,63	103,43	0,05	28/04/2023	5,52	1,05	0,51	51,27	VOC

Euro Stoxx

	Clerro	Variación euros	Variación	Maximo	Minimo intracks	(Utulos)	e e e e e e e e e e e e e e e e e e e	Capitalización melones de euros	Ultimo divid	fendio arrandadio Fedia	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Minimo 52 serranas	Variación S eri el año	Código
AB Indev	55.06	-0,46	-0.83	55.42	55,06	9 762 601	537 668 500	111.179.46	0.82	03/05/2024	1.49	62 16	49 17	5 75	AB
Adidas	217,8	3 40	-1.54	221 7	216.5	845 215	184 172 100	39.204,00	0.70	17/05/2024	0.70	236.30	154 64	18 27	AD5
Adyon	1131.4	-27,60	-2.38	1175.4	1131,2	137.877	156.644.400	35.126.04	-		0.01	1.699,20	602.80	-3.02	ADYEN
Ahold Delhalze	28,21	0.04	0,14	26 33	28,01	4 085 174	115 187 000	26.633,16	0.61	12/04/2024	3,90	31 88	25.40	8 44	AC
Air Liquide	162,B8	1 42	-Q,B6	164 5	162.18	1 571 907	256 242 400	94.161.44	3.20	10/06/2024	1,79	179 47	137.60	1.73	A
Airbus	148,58	-0.18	-0,12	149 1	14754	1 930 361	286 659 600	117 717.51	2 60	16/04-2024	1,21	171 71	119 54	6 96	Alf
Alllanz	259,6	0.40	-0.15	261 3	258	1 420 980	368 790 600	101.690.25	13 80	09/05.2024	11,40	580.00	202 35	7 29	ALV
ASML	963,4	25 50	-2.58	984	957	1 168 876	1 129 534 000	384.959.78	1 75	26/04/2024	0.63	993 60	534 40	41 32	ASMI
Axa	30.56	0.38	-1.23	31 16	30 39	9 616 490	294 170 800	69.410.08	1 98	30/04.2024	6.48	35 19	25.21	3 63	0
Banco Santander	4.335	-0.11	-2.39	4,443	4,282	71 329 605	309 295 700	68,603,88	0.10	29/04/2024	3.24	4.93	3 01	14,70	SAF
BASF	45,15	-0 39	-0.86	45 615	44.995	5 4 39 408	2A5 783 700	40.297,38	3 40	26/04 2024	3,40	54 93	40.25	7.44	BA!
Bayer	26	0.00	0,00	26 125	25 795	5 139 578	133 619 600	25-543,03	0.13	29/04/2024	0,11	53.80	24 96	22 69	BAY
BEVA	9,19	-0 16	-1,71	9 3 7 8	9 068	29 509 441	271 638 400	52 964,59	0.39	08/04-2024	5,98	11 28	6.53	11.72	BBV
BMW	87,26	1 12	-1,27	88 44	87 16	3 513 801	307 015 900	\$5.427,39	6 00	16/05 2024	6,00	115 35	B6 54	13 42	SMW
BNP Paribas SA	59,33	-0,78	-1,30	60 48	58.72	6 377 244	378 283 400	67.091.00	4 60	21/05/2024	7,75	73 08	52 82	-5,21	aNi
Cle de Saint-Gobain	73,12	2.74	-3,61	75 54	73 12	3 359 229	246 229 000	36.852.44	2 10	10/06/2024	2.87	82.76	48 87	9.69	SGC
Danone	58.54	1 14	1,99	58 8	57.5	4 466 095	261 147 200	39.781,09	2 10	03/05 2024	3.42	63 80	50.59	0 24	84
Deutsche Boerse	192.4	2 10	1.10	192 65	190 25	1 156 739	222 281 800	36.556.00	3 80	15/05 2024	3,80	194 55	152 60	3,16	081
DHL Group	37.69	-0.46	-1.21	38 23	37.58	6 432 318	242 842 600	46.700.15	1 85	06/05/2024	1.85	47.05	36.04	15 97	DHI
Deutsche Telekom	22,88	-0 01	-0.04	23	22 8	17 880 915	409 117 600	114.090.17	0.77	11/04/2024	0.77	23,40	18.50	5,20	DTI
Enel	6,469	-0 02	-0,31	6 543	6 446	46 746 619	302 427 700	65.768,25	0.22	22/07/2024	0,43	6.89	5 4 7	3 88	ENE
Enl	13.936	-0.20	-1,39	14 156	13 906	29 704 326	414 970 600	45.772,66	0.25	20/05/2024	0,94	15 83	12 64	9.20	EN
Essilor	208,9	0.10	0.05	2108	208 B	944 597	197 582 300	94.812,07	3 95	06r05-2024	1,20	212.40	159 68	15.03	E
Ferrari	386,1	5 00	-1,28	390 5	384	756 514	292 946 000	69.943,33	2 44	22:04 2024	2,44	410 10	268 20	26 51	RACI
Hermes Inter.	2161	-9 00	-0,41	2197	2150	146 161	316 202 700	228.135,50	21,50	02/05/2024	0,69	2 425,12	1 633,67	13,13	RMS
Iberdrola	12,18	0.03	0.21	12.25	12 13	19 321 118	235 416 600	78.235,78	0.01	04/07-2024	0,04	12 45	9 88	2 65	181
Inditex	46.83	-0 60	-1.27	47.52	46.52	3 742 641	175 526 100	145.952.81	0.77	31/10/2024	2,56	47.68	32.13	18 77	ITO
Infineon	33,94	1.05	-2.99	34 59	33 66	10 936 499	371 086 000	44.322.96	0.35	26/02 2024	0.35	40.27	27.07	10 21	(F)
ING	15.526	-0.17	-1.10	15.71	15 396	24 095 269	373 788 700	51 288.31	0.76	24/04/2024	10.16	15.66	11.43	14.79	INGA
Intesa Sanpaolo	3,453	-0.04	-1.16	3 4815	3.4175	127 852 926	441 418 200	63.130,50	0.15	20/05/2024	0.30	3.77	2,28	30.62	151
Kering	320,1	3 95	1,25	320 4	315 8	634 993	203 023 500	39.506,99	9.50	02/05/2024	4,37	546 BO	299.20	19.77	KE
L'Oreal	440,65	2 00	-0,45	442 7	438 45	610 562	269 024 200	235.626,78	6 60	26/04.2024	1,50	461 85	372 00	2 22	
LVMH	717,3	3 70	0,52	719 5	710 4	902 570	646 741 800	358.751,64	7.50	23/04/2024	1,61	892.70	644 00	2 22	6AC
Mercedes Benz	63,66	-0 68	-1,06	64 47	63,52	7 796 754	497 244 200	66.588,36	5,30	09/05/2024	\$,30	77,45	\$5,08	1,77	MBC
Munich Re	462,9	-0.90	-0,19	465.3	459.9	711.484	329 282 200	61.917,64	15,00	26/04/2024	15.00	469 70	324.70	23,41	WUV:
Nolda	3,435	0.00	0.00	MYA N/A	#N/A N/A	21 356 221	BD 146 340	19.282,36	0.04	22/04/2024	0,13	3 95	2.70	12.55	NOK!/
Nordea	11.355	0.00	0.00	INVA N/A	TN/A N/A	7 463 304	84 705 460	39,805,94	0.92	22/03/2024	0.92	11 79	9 32	1 15	NOA
Pernod Ricard	130.75	-0.95	-0.72	132.2	130.65	960 147	125 768 500	33.423.85	2,64	24/11/2023	3.59	205.70	128.50	-18,15	R
Prosus	34,555	0.23	0.66	34 555	34 045	13 796 724	476 076 300	89.107,23	0 14	02 11,2023	0.41	36 63	23.76	28 05	PR)
Safran	202,5	0.90	-0,44	204.5	202 1	1 470 703	298 025 900	86.520,26	2 20	28/05,2024	1.09	218 90	133 66	26 99	SAI
Sanofi	87,62	-0 49	-0,56	88 78	87.14	5 019 503	440 054 200	110.958,69	3.76	13/05 2024	4,29	104 32	80 60	2 38	SAN
SAP	181,06	1 36	0,76	181 48	179 12	5 121 555	926 986 800	222,432,98	2 20	16/05.2024	2,05	184 48	118 52	29 81	SAF
Schneider Elec.	226,5	2.70	-1,18	228 B	224 5	1 742 688	394 5 79 700	130.045,09	3 50	28/05 2024	1,55	239 00	134 38	24 60	SL
Siemens	168,2	2 14	-1.26	170 44	166 9	2 772 550	466 357 300	134.560.00	4 70	09/02/2024	4,70	188 88	119 48	1 01	ŚII
Stellantis	19.032	0 04	-0.22	19 308	18 888	26 619 037	507 195 200	60.328.79	1 55	22/04/2024	1,55	27 35	14 90	10 01	STLAN
Total Energies	61,77	-0,54	-0.87	62,29	61.41	7 655 355	472 846 000	147,435,51	0.79	19/06/2024	4,95	70,11	50,55	0,28	TTI
UniCredit	34.055	-0.75	-2.14	34 59	33 645	22 485 694	766 462 900	57.274,91	: 80	22/04 2024	1.78	37.18	19 62	38 63	UC
Vind	101.5	0 60	-0.59	102.2	100 85	2 677 288	272 329 700	60,494,05	3.45	23/04 2024	4,42	120 62	97.44	10 47	Di
Volkswagen AG	104.7	1 15	-1,09	106	104 6	2 242 741	235 092 700	54.846,33	9.06	30/05 2024	9.00	128 60	97.83	6 35	VOW:
Wolters Kluwer	153	41,85	-1,19	155 35	153	2 174 927	3.3.224 600	38.022,97	1 36	10/05/2024	1,36	255 35	107.00	18,88	WKI

BME Growth

Nombre	Cierre	Var euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var alto !
Asternal Mentis	8.55	-0,45	-5.00	540	4.617,00	-3,2
gile Content	3,8	0.1	2,70	1 145	4 339 00	12.1
ibirana Prop	17,6	=	=			37.7
Mi Iron RE I	9.3	0.1	1.09	545	5 068 50	61
Uquiber Qity Uzlenda Rental	8,4 2,92	נט ט	-0,59	747	6 274 80	0.69
vrteche Lantegi	5,4	=	=	2 113	11 410 20	35.00
sturiana Lamin	0.126	0.002	-1.18	6 000	728 75	26.80
itom Hateles	14,2					28.9
TSistemas	4.4	-0.02	-0,45	426	1875 60	35 54
lxon Ptr Grp	14,5	=	*			17,7
tarcino Prop	1	80	==		*	3,0
lotechnol Ast	0,339	-0,001	-0,29	111 429	37 873,61	-14.1
astellana Prop	6,45	0.04	4.24	1 404	4 44 4 4 3	15
atenon LERHP Estruct	0.91 4,57	0.04	-4.21 -0,65	1 604	1 464 12	\$1.5 9.5
ox Energy	1,65	D.U.1	-U,Q3	1, 11,	11 32 7 41	105
omo Activos	1,34	=	=			16
iOF	6,11	0,02	0,33	32.319	195.695,73	2,5
laia Irort Sp	3.42	-0,04	-1.17			-0,5
indurance Mothy	1,463	-0,005	-0.34	2.000	2.930,00	3,5
energy Sol Tech	3,28	-0,09	-2,67	7.187	23.731,84	-27,3
norside Energy	2.58	0,06	2.38	4.337	11_073,30	-22,9
acem Cap Ptr	68,0	-	=	-	4	-9,8
ncephi Blometr	1,845	0.045	2,50	8.261	14 985,11	10.0
avari Prop	33.6	-			¥	20.8
ilgas Hosting	7	-	-	50	350,00	1,1
mp Property	67	=				31.3
OP Properties	15,1	0.05		1.520	22 952,00	-0,6
rino Ecologic	1,47	0,05	3,52	150	220,50	-5,3
rp Greening 22	6,48	0,1	1,57	2.398	15.588,24	25,6
lannun Uspanoteis Ipy	0,23 6,3	-			•	2,7
lotatuz-Cliciom	1,53	0.03	2,00	17.616	27 610,24	-53,4
lex Flexible	1,55	-	=,00	21.010		-11 9
b Pr VIII Inm	0,91	-0.01	-1.09	1 829	1 664 39	-80
best Pr IV In	0,98	-0.01	-1.02	,		29
mob Park Rose	2,55		-	-		1,3
mofam 99	13.1					-3,7
stancity CF	0,03	0	-0.66	1,691.486	49.977,34	-72,8
nvers Doalca	25,8		-	195	4 992,00	0,7
wersa Prime	1,3	0,02	1,56	10.000	13.000,00	4,0
tertis	9,14	=		450	4.104,00	-0.4
SS Real Estate	8,6		-	,		-6.7
tesios Real E	16.4	0.04		619	10.069,80	4,4
abiana Health aFince Gib Ast	2.54	0,04	1.60	1.000	2.540,00	100,0
leid Serv Tel	1,245	0,04	0,97 2,89	1 197 19,762	5.003,46 24.105,93	-3,2 57,1
lorente Cuenca	9.3	0,013	in the second	513	4.770,90	11,3
laking Sci Grp	8,5				*********	-15.0
ledia Invt Opt	4,1	-0,02	-0,49			-2 3
Hepro Log Ult	27		=			1,5
Illen Hosp RE	2.76	0.02	0,73	5.489	15.149,64	4,5
listral liber RE	2,09	30			4	-1.6
lietral Pat Imm	0,963	n	-			-8,1
latac flat Ingr	0.64	0,025	4,07	47.015	29.874,53	-15,7
IBI Bearings Bu	4.6	=	=	825	3.795,00	-7,6
letex Kond Fac	4,68	-0,02	-0,43	595	2.784,60	18,6
kem Gest Serv	1,83		-	-		-7,6
ZI Tech Prot	0,9	-0,01	-1,10	8.270	7 494,20	
angues Oncolog	1.01	=				-6,5
ariem Telecom	3,58	-0,08	-2,19	1.068	3.837,44	26,2
roeduca Altus	24,2	0,8	3,42	3.282	78.734,60	36,0
rofithol	0,349	0,029	9,06	26.064	8.552,09	-75,5
wonis evenga ing	1,3 2,96	-0,02	-0.47	300	888,00	-7,6 -0,6
ecuoya Grupo	24,4	10,02	*13,007 E	300	800,00	66,2
ereaco	4.6	-0,08	4.71	4.450	20.470,00	4,4
ingular People	3,14	0,04	1,29	3.133	9.757,88	-8,6
okucion Cuatro	11,8	8,04	E	700	8.210,00	68,5
ulus Art Intell	0.238	=	=			-3,2
ubs Art Intell	0,151	0,001	0,67	655.107	101 123,99	39,0
ander lowers	22,3	-0,5	-4,07			4,2
erjar Xalro	60	=			-	-0,8
echo Hogar	1,03	0.01	0,98	100	103 00	
esta Resid	3,16	-0.02	-0,63	*	4	11,7
ler 1 Tech	3,32	0.06	1,84	22 736	73 748 16	79 1
Irban View Dev	6.9	=	=			2 1
anadi Coffee	0,105	0 001	-0,94	101 700	10 253 71	45.5
	5,5	0.1	1,85	910	5 005 00	16 9
BARE Iberian	2,3					
Vivenio Resid	1.35	=	=			0.7
		=				0.7 26.8

Índices

Nombre	Clerre	Var euros	Var %	Volumen	Efectiva	Var año %
BOLSA DE ESPA	NA .					
lbex 35	11.032,3	128.20 (-1,15	119 424 534	1 107 856	9.21
lbex 35 con div	37.586.5	43780	-1.15	119 424 534	1 107 856	11 77
Hoest Medium	14.784.8	73.40	-0.49	3 010 075	20 166	9 12
their Small	8.622.0	38 70	-0.45	43 826 618	5 228	8 5 1
they Top Div.	10.287,4	95 90	-0.92	67 039 285	495 800	18 03
lbex Growth Nkt.	1.787,6	8 10	0.46	2 5 2 0 3 4 9	1 397	2 11
Iber 35 Banca	798,4	18 20	-2,23	65 612 888	348 985	19 18
then 35 Energia	1.449,6	3 10	-0,21	23 189 164	325 543	1 38
lbex 35 Constr.	1.974.9	28 70	-1.43	2 702 724	65 225	0.69
Bolsa Madrid	1.088,9	11 82	-1.07	167 460 199	1 139 565	9.22
BCN Global 100	898.4	-11,23	-1,23		dr.	11 00
ZONA EURO						
Euro Stoux 50	4.907.30	40 43	-0.82	263 476 470	7 112 212	8 5 3
Dax (Fráncfort)	18.163.52	90 66	-0,50	59 523 624	3 243 887	845
Cac 40 (Paris)	7.628.57	42.77	-0.56	67 208 743	3 380 896	1 13
FTSE MIB (Milán)	33.308.77	366 38	-1.09	349 086 555	2 355 966	9 74
Aex (Amsterdam)	925,23	8 61	-0,92	41 984 980	1 764 954	17.59
PSI 20 (Lisboa)	6.570,47	BO 45	-1,21	159 053 142	134 403	2 72

Divisas

Ultimo	Diferencia	Diferencia %
1 069	-0.001	0.084
0 846	0 000	0 0 3 9
159 450	0.520	-0 326
170 500	0 410	0 241
0 791	0 001	0 114
0.956	0.002	0 175
7 795	-0 008	0 105
7 290	-0 001	0 019
0 496	0 001	Õ 202
	1 069 0 846 159 450 170 500 0 791 0 956 7 795 7 290	1 069

-1-0	 	

	Unidades por euro
DIVISAS AMERICA LATINA	
Pesos argentinos	973 369
Reales brasileños	5 8 3 1
Pesos chilenos	1 004 670
Pesos colombianos	4 4 3 2 5 1 0
Pesos mexicanos	19 473
Soles peruanos	4 065
Pesos uruguayos	42 261
DIVISAS EUROPEAS	
Coronas suecas	11 246
Coronas noruegas	11 307
Coronas danesas	7 460
Liras turcas	35 140
Rubios rusos	94 918
Ziotys polacos	4 327
Florints hungaros	396 610
Coronas checas	24 966
OTRAS DIVISAS	
Dólares canadienses	1.465
Dólares australianos	1.611
Rands sudafricanos	19 213
Dólares de Hong Kong	8 346
Rupias indias	89 381
Wons coreanos	1 486 96
Shekels Israelies	4 01 7
Dólares neozelandeses	1 748
Dólares de Singapur	1 449
Rupias indonesias	17 588,42
Ringgits malayos	5 042

Bono soberano

	Tipo interés	variación
ESPANA		
1 año	3 398	0.323
3 años	3 032	0.027
S años	2 971	0.022
10 años	3 287	0 010
30 años	3 934	0.018
FRANCIA		
1 año	3 464	0 009
3 años	3 011	0.002
S años	2 967	0.000
10 años	3.210	0.011
30 años	3 05 2	0 031
REINO UNIDO		
1 año	4 691	0.061
3 años	4 030	0.028
5 años	3 932	0.028
10 años	4 083	0.026
30 años	4 589	0.024
JAPON		
1 año	0 143	0.004
3 años	0 324	0 009
5 años	0.545	0 025
10 años	0 975	0 018
30 años	2 145	0.009
ITAL A		
1 año	3 560	0 004
3 años	3 3 7 8	0.022
S años	3 481	0.017
10 años	3 941	0.007
30 años	4 481	0 021
EE UU	1	
1 año	5 106	0 004
3 años	4 466	0 003
5 años	4.274	0,000
10 años	4,259	0,000
30 años	4,402	0,005

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	0 9352	0 5865	1 1823	1 0464
Dolar	1 0693	1	0 0063	1 2641	1 1189
Yen	170 500	159 450	1	201 569	178 414
Libra	0.8459	0 791	0.4962	1	0 8851
Franco suizo	0 9556	0 8937	0 5601	1 1298	1

CincoDias Pin de semana, 22 y 23 de junio de 2024

Economía

España gastó 10.200 millones de los fondos europeos en 2023

Los pagos en ayudas no reembolsables a beneficiarios finales rozan los 18.000 millones tres años después del inicio del plan de recuperación, lejos del total de cerca de 80.000 millones

ANTONIO MAQUEDA MADR D

Aunque con muchas diftcultades, los fondos europeos se van gastando. En 2023 solo se desembolsaron 10.200 millones de euros, el 0,7% del PIB segun datos de la Comisión Europea Estos se suman a los 2.400 millones que se ejecutaron en 2021 y a los 5.200 que se hbraron en 2022. En total, se han gastado cerca de 18 000 millones tres años después de que se iniciara el plan de recuperación, creado para impulsar la economía tras la pandemia El total de los cerca de 80.000 millones en ayudas no reembolsables debería estar abonados a los beneficiarios en agosto de 2026. Es la fecha límite recogida en la legislación.

Es decir, en dos años y medio se tendrían que ejecutar unos 60.000 mlllones si no se quieren perder esos fondos. Y para entonces también se tendrian que haber concedido otros 80.000 millones en financiación que, eso sí, se podrán ejecutar más adelante. Aunque el Ejecutivo europeo prevé que para esteaño se desembolsen otros 20.000 millones, la necesidad de acelerar la ejecución para cumplir a tlempo es evidente Y así lo subraya la Comisión en sus recomendaciones de esta semana.

El dato de los 18.000 millones es el dinero ya paga do, El Gobierno suele valorar la evolución tomando las cifras de cuánto se ha adjudicado se han asignado unos 35 000 millones. Se trata de un dato muy relevante en la medida en que son las partidas que yatienen nombre y apellidos y que, por lo tanto, son inversiones que ya se pueden movilizar, aunque el adjudicatarlo no haya recibido los fondos. El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, insiste en la idea de que se está a mitad de partido y se ha conseguido asignar la mitad de los fondos. A

estas alturas, muchos provectos ya están levantando el vuelo y pueden empezar a visualizarse inversiones importantes como la construcción en Sagunto de la planta de baterías de vehículos eléctricos. Pero aun asi, con las cifras del montante efectivamente pagado se hace patente la necesidad de pisar el acelerador. Sobre todo porque no existe la posibilidad de prorrogar los plazos más allá de 2026 Haria falta que todos los países estuvieran de acuerdo en cambiarlo, y eso no va a suceder

De hecho, la Comisión Europea ha concluido esta semana que "la implementación del Plan de Recuperación de España se enfrenta a desafios cada vez mayores" Y ha señalado que harán falta "esfuerzos renovados" para que se desplieguen los fondos con éxito.

En sus recomendaciones, ha pedido a España que "acelere las inversiones, dando respuesta a los retrasos que están surgiendo a la vez que se asegura una capacidad administrativa robusta" para gestionarlos. Y añade que "el tamaño y la complejidad del plan exigen acciones para asegurarse de que las reformas y las inversiones puedan ser completadas a tiempo"

Detranca

Precisamente la semana pasada la Comisión aprobó el cuarto pago a España de fondos, dotado con 10.000 millones. Pero este desembolso acumula más de un año de retraso respecto al calendario previsto. El veto a Huawei, el desarrollo de los proyectos especiales llamados PERTE como el del vehiculo eléctrico o el de descarbonización de la industria, que han costado mucho arranear; y la aprobación de la reforma de los subsidios son algunas de las iniciativas que han tenido dificultades para cetrarse. La Comisión tam-



El ministro de Economía. Carlos Cuerpo, EUROPA PRESS

bién alerta sobre "los retos en la capacidad de absorción" Esto es: si el tejido productivo será capaz de tener proyectos y ejecutarlos para aprovechar estos fondos europeos. En este sentido, la falta de mano de obra en sectores como la construcción se antoja un obstáculo, También cabe preguntarse si habrá demanda suficiente para los 80.000 millones en préstamos reembolsables.

Bruselas recuerda, además, que los objetivos de

Los fondos no reembolsables deben estar abonados en agosto de 2026

La tarea de poner en marcha el dinero de Europa está siendo hercúlea inversiones se concentran hacia el final del periodo estipulado del plan y, por tanto, "merecen especial atención". De lo contrario, se podría llegar sin margen para finalizarlas. Apunta que se puede mejorar la coordinación entre administraciones y utilizar procedimientos más simples que agilicen la recepción de los fondos por parte de los beneficiarios.

Todos estos elementos son también relevantes, dice, para afrontar el reto de absorber la enorme cantidad de recursos que se gestionarán vía instrumentos financieros, los 80.000 millones en créditos. Por ultimo, subraya que es importante involucrar a las autoridades regionales y a los agentes sociales para el éxito del plan.

El Gobierno ya habia conseguido retrasar muchos objetivos intermedios con los que tenía dificultades para cumplir a tiempo. Se hizo en la liamada adenda Pero esa negociación no podia lievar la fecha lími-

te más allá de 2026 porque está recogida en la legislación europea. Aunque si que se consiguió que para algunos proyectos se aceptara la posibilidad de entregar el dinero a empresas públicas y que estas, una vez pasado el plazo de 2026, lo vayan ejecutando. Así se hará con proyectos como los PERTE, unas iniciativas que ha costado mucho más arrancar por su carácter innovador y que de este modo podrian disponer de algo más de tiempo, sobre todo si se trata de levantar algogrande como una fábrica. En todo caso, en agosto de 2026 los recursos tendrían que estar ya comprometidos con un beneficiario

Pese a los retrasos, la Comisión destaca que España es uno de los países más avanzados en la ejecución. De hecho, ya ha recibido unos 38.000 millones, a los que se sumarán pronto los 10.000 del cuarto pago. Solo Italia ha recibido más.

Conseguir los fondos europeos fue un éxito del Gobierno. Pero la tarea de ponerios en marcha ha sido herculea. El plan se ha enfrentado a multitud de obstáculos. En primer lugar, hubo un problema de expectativas porque se anunció que se gastarian en los presupuestos de los tres siguientes años cuando ya se sabia que tal objetivo sería imposible de conseguir

Controles comunitarios

Y ha sido Incluso más complicado: habia que diseñarlo cumpliendo con numerosos controles y requisitos comunitarios. Lo gestionan los mismos funcionarios que tienen que hacer frente al dia a dia de la Administración. No se podia dedicar solo à infraestructuras porque ya existe una dotación importante. Así que habia que destinarlo a la transformación de la economía. sobre todo a la transición ecológica y digital. Y era lmprescindible hacerlo a través del sector privado a la vez que la Comisión ponía muchas restricciones à las ayudas a empresas porque van contra la competencia

Cualquier objetivo de transformación requiere diseño y plazos amplios. Se precisa tiempo para entablar un diálogo con el sector privado, negociar con Bruselas, planificarse, preparar las licitaciones, publicitarlas, resolverlas y, luego, ir ejecutándolas.

Aunque à veces se adelanta el dinero, también se tarda mucho en ir pagando conforme se van realizando las inversiones, se certifican y, en algunos casos, se auditan. Todo ello explica el retraso. Y todos los Estados sufren dificultades para avanzar con sus planes. España tiene, además, el inconveniente de que muchas inversiones corresponden a las comunidades por sus competencias, lo que demora aun más los procesos. Ser flexibles para redirigir los fondos allá donde se gasten será esencial para su ejecución a tiempo

Trabajo descarta compensar con horas extras la reducción de la jornada laboral

El texto que el ministerio de Díaz ha enviado a los agentes sociales plantea una mejora proporcional del salario de los empleados a tiempo parcial si mantienen las mismas horas

EMILIO SÁNCHEZ HIDALGO MADRID

El Ministerio de Trabajo pisa el acelerador para aprobar la reducción de la jornada laboral a 37 horas y media cuanto antes. El de partamento que dirige la vicepresidenta segunda, Yolanda Diaz, envió el viernes a los agentes sociales el borrador del anteproyecto de ley que pretende aprobar y que discutirán el lunes en una nueva reunión El texto no plantea un aumento del tope de horas extraordinarias, ahora establecido en 80 horas anuales, como reclamaba la patronal para participar en el pacto. Este era el tema central de las discusiones, zanjado por Trabajo con el borrador sobre la mesa

Además, la norma plan tea una mejora salarial proporcional de los empleados a tiempo parcial si siguen trabajando las mismas horas, y obligará a las empresas a que el registro de jornada sea digital, lo que cierra la puerta a los tan discutidos registros de papel. Asimismo, las sanciones a las empresas se darán por cada trabajador con el que se incumpia, no unicamente una por compañía, lo que multiplicará un castigo que hasta ahora era asumible para muchas firmas

El principal cambio que introduce la norma, ya conocido, es la reducción de la jornada ordinaria a 37 horas y media semanales "de trabajo efectivo de promedio en cómputo anual". Es la misma redacción que ahora contempla el Estatuto de los Trabajadores, con la diferencia del numero de horas. Esta nueva jornada ordinaria, que recorta dos horas y media respecto a las 40 que marca la norma desde 1983, entraria en vigor el 1 de enero de 2025. El borrador también precisa la bajada a 38 horas y media "desde la entrada en vigor de esta ley y hasta el día 31 de diciembre de 2024".

Una de las principales reclamaciones de la patronal en la mesa de diálogo era que la normativa abriese la mano con las horas extraordinarias. Actualmente



La vicepresidenta segunda del Gobierno y ministra de Trabajo, Yolanda Diaz, y el secretario de Estado de Trabajo, Joaquín Pérez Rey, el viernes en Madrid, En

CEOE propone que se eleve el tope actual de 80 horas extraordinarias anuales

El borrador de la norma obliga también a que el registro horario sea digital hay un limite de 80 horas anuales, un tope que CEOE y Cepyme planteaban rebasar para tratar la reduc ción de jornada. CC 00 rechazaba esta opción y UGT solo se abrió a un leve incremento con un control mucho más exhaustivo y una mejora de la retribución por esas horas extras. "Tiene muchas dificultades buscar elementos de compensación que pasen por incrementar las horas extraordinarias en nuestro país, que como es conocido es una lacra. Hay abuso del trabajo extraordinario, muchas veces impagado", dijo el secretario de Estado de Trabajo, Joaquín Pérez Rey, tras la última reunión en el ministerio

El próximo lunes habrá un nuevo encuentro con el texto de Trabajo como base de la conversación, en el que no se plantea ninguna medida a favor de aumentar el límite máximo de horas extras. Después de la reunión de esta semana ya quedó clara la dificultad de que la patronal forme parte del acuerdo: representantes de empresarios

y de trabajadores llegaron al ministerio con la noticia del fracaso del diálogo que mantenian por su cuenta Así, el escenario más prohable es un nuevo acuerdo bipartito del Gobierno y las centrales, que mantienen posiciones cercanas, como viene siendo habitual. La unica excepción en el último año es el acuerdo para garantizar la igualdad del colectivo LGTBI en las em presas, del que si forman parte los empresarios

Destope

Los sindicatos vienen rechazando que el destope de las horas extraordinarias protagonice el debate sobre la reducción de jornada porque creen que el probiema al respecto es otro: buena parte de ese tiempo de trabajo no se retribuye. Asi lo indican los datos de la encuesta de población activa, con solo un 51% de empleados que dicen cobrar por las horas que echan más aliá de su jornada pactada en el primer trimestre. El 43% asegura que echa horas extras pero no cobra por elias y el 6% restante dice que cobra algunas y otras no

Una de las principales dudas en torno a la reducción de jornada era cómo aplicaria a los empleados a tiempo parcial, la gran mayoria mujeres (el 21% de las trabajadoras, frente al 6,6% de trabajadores). El texto que Trabajo ha hecho llegar a los agentes sociales indica que "tendrán derecho a seguir realizando el mismo número de horas de trabajo que viniesen efectuando". Y se les deberá recompensar con un "incremento proporctonal de su salario"

Así, una persona que ahora cobre 1,000 euros por trabajar 20 horas al mes en una empresa con jornada ordinaria de 40, si mantiene el numero de horas pasarla a ingresar unos 66 euros más. De no haber tomado este camino, el salarlo de estos empleados se habria devaluado respecto al resto. Si la Jornada ordinaria ya está establecida en 37 horas y media o menos, el cambio no modificaria el salario del trabajador parcial

La norma también aborda la situación de las personas con jornada reducida, ya sea por cuidado de
menores y dependientes o
por causas económicas de
la empresa: "Tendrán derecho a seguir realizando el
mismo numero de horas de
trabajo que vintesen efectuando antes de la entrada en vigor de esta norma,
con los efectos salariales
previstos en el apartado
anterior"

El borrador de Trabajo da un impulso a la auditoría del tiempo de trabajo. En el ministerio vienen señalando que el registro horario actual, aprobado en 2019, no está consiguiendo atajar los abusos. De ahí que a partir de ahora se obligue a que el registro se haga "por medios digitales", visto el fraude que se da en los de papel. Hay jurisprudencia en contra de estos registros tan rudimentarios, pero se siguen utilizando y la norma actual no les pone coto. Los sindicatos señalan que también se dan trampas en los sistemas electrónicos, aunque son menos comunes. El registro lo deberá

efectuar el empleado "inmediatamente al comenzar y finalizar cada jornada" y de manera que la empresa "no pueda condicionar su contenido"

"Para garantizar la autenticidad y la trazabilidad de los datos reflejados en el registro, éste deberá permitir identificar inequivocamente identidad de la persona trabajadora que realiza el registro", agrega la norma, que introduce un apartado muy reclamade per les inspectores y sindicatos. Se asegura el acceso remoto de comités e Inspección de Trabajo y Seguridad Social al registro: "En todos los casos se garantizará el acceso mediante un sistema con Interoperabilidad que permita compartir e intercambiar su información y sus datos"

Registro

Ante este cambio de paradigma, Trabajo plantea una salvaguarda para los empleados: "Las personas trabajadoras no podrán resultar perjudicadas por practicar adecuadamente los asientos en el registro o por ejercitar cualesquiera otros derechos vinculados al registro de su jornada" El tiempo de trabajo que supere el pactado para cada caso "tendrá la consideración, segun proceda, de horas extraordinarias o complementarias".

Estos cambios en el registro se complementan con una modificación en el régimen sancionador Si se aprueba este borrador la compañía podrá ser sancionada por cada empleado con el que se demuestre un registro defectuoso, en vez de una multa global como empresa, ahora establecida entre 751 y 7500 euros. El principal golpe económico ya era el de las cuotas no abonadas a la Seguridad Social, que si diferencia por trabajador, a lo que ahora se sumaría un castigo especifico en régimen sanciona. dor. Tras la ultima reunión, sindicatos y Trabajo insistieron en que guieren conseguir un acuerdo antes de agosto, lo que situa el probable pacto en los próximos días o semanas.

28 Economía CincoDías
Fin de semana, 22 y 23 de junio de 2024

Barcelona eliminará los 10.000 pisos turísticos de la ciudad en cinco años

Los sindicatos dicen que los funcionarios cobrarán un 2% más

Aseguran que el Gobierno aprobará la subida salarial el próximo martes

El alcalde Collboni suavizará la norma que obliga a destinar un 30% a vivienda social

Les permitirá agrupar las casas en un mismo edificio

Pasada la campaña electoral,

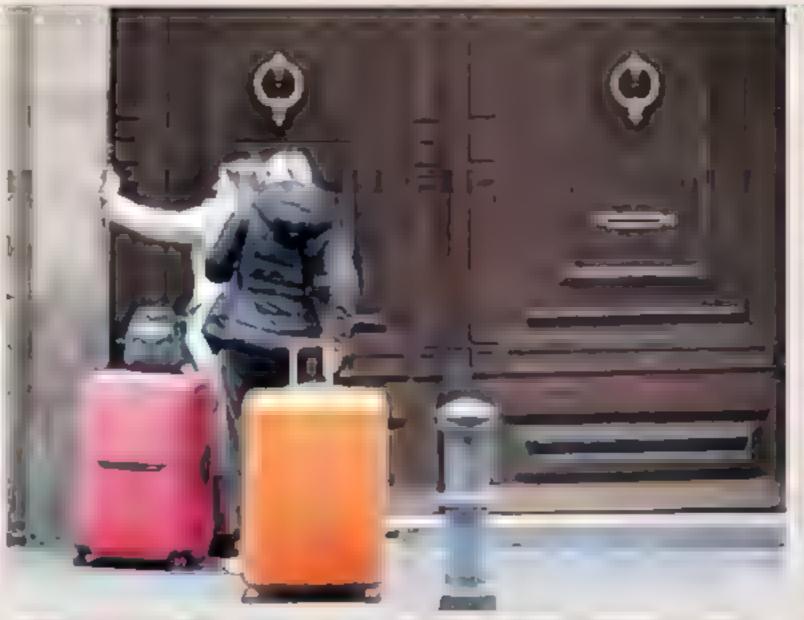
CLARA BLANCHAR BARCELONA

que veta cualquier anuncio por parte de las Administra ciones, el viernes llegaron dos de calado del Ayuntamiento de Barcelona en materia de vivienda, eliminar todos los pisos turísticos en la ciudad dentro de cinco años, y la modificación de la normativa que implemento la exalcaldesa Ada Colau que obliga a los promotores a destinar un 30% de los pisos que construyen a vivienda social Las dos necesitarán apoyo político en el pleno, lo que a priorino será dificil, vistos los posicionamientos ponticos de los partidos a la tzquierda y derecha del gobierno municipal del PSC Otra cosa será el frente judicial que con toda probabilidad abrirán los propietarios de las 9.600 licencias de viviendas de uso turistado o su patronal, Apartur

El aicaide Jaume Collboni señaló, en una sala de prensallena con una treintena de altos cargos y asesores de su gobierno, que se trata de dos actuaciones "de carác ter estructural que al rontan e, principal problema de la chidad y dei pais, como es el acceso a la vivienda" y sobre todo para los más jóvenes. Collboni advirtió que las politicas de vivienda "nunca tienen resultados de forma inmediata", pero ha tachado las medidas de "punto de inflexión", convencido de que "abrirán un debate político y social en la ciudad".

Hasta ahora, el alcalde había hablado de reducir "significativamente" la cifra de pisos tunsticos, y hacerlo en los barrios más tensionados: el anuncio de este viernes es un salto a la totalidad de la oferta.

El anuncio sobre los pisos turisticos responde ai decreto de la Generalitat que em-



Edificio del barrio Gótico de Barcelona, donde el Ayuntamiento de Barcelona detectó a inicios de año una amplia oferta de pisos para turistas. MANERIA BARTISTA

plaza a los ayuntamientos catalanes a redactar en el plazo de cinco anos desde diciembre de 2023) un plan urbanistico que fi,e caántos pisos turísticos acepía tener

En Barcelona no se admuten más licencias desde 2014 cuando la oferta se congeló en 9 600, aunque hay algunos centenares solicitados posteriormen te en momentos de vacio legal, que estan pendientes de procesos judiciales que deben determinar si obtienen licencia. La teniente de alcalde de Urbanismo. Laia Bonet celebró que la ciudad ganará "el equivalente a fabricar 10,000 pisos" de uso residencial. Y sobre la posibilidad de tener que indemnizar a los propieta rios de pisos turisticos que

La patronal Apartur ha reaccionado airada y alega que no resolverá nada

Afirma que la medida traerá consigo la pérdida total del turismo familiar perderan su licencia ha re cordado que el decreto de la Generalitat contempla que los cinco años de plazo hasta la extinción de los permisos de actividad actuen como indemnización.

Sobre los calendarios, la temente de alcalde expacó el escenario que se abre ahora El horizonte de extinción de las licencias es el mes de noviembre de 2028. En me dio, se actualizara e. Plan de Alojamientos Urbanisticos (Peuat) y "en la revisión se eliminará la categoria de pisos turisticos" Es decir, la fórmula en Barcelona no pasa por establecer cuantos permite la ciudad, sino extinguir las licencias. Todas. las de apartamentos turisti cos que conviven en fincas de vecinos, pero también las de pisos turísticos que están concentrados en edificios que solo tienen este uso.

La patronal Apartur reaccionó airada al anuncio del gobierno socialista. En un comunicado aseguró que los pisos turisticos representan solo el 0.77 del total de la vivienda de la ciudad y que su eliminación "no resolverá el problema de la vivienda, y además provocará un efecto llamada a la proliferación de oferta degal' El presidente de la asociación, Enrique Alcántara asegura que los pisos turisticos representari el 40% del alojamiento de la

ciudad "Con su desapari ción se perdera la totalidad del turismo familiar, prin cipal cliente de estos aloja mientos. ¿Cuántas tiendas, restaurantes. museos ten drán que cerrar?", ha dicho y ha precisado que las casi 10 000 acencias dan empleo a 5 000 personas

En en el caso de la obliga ción de destinar un 30% de sus promociones a vivienda protegida, el consistorio busca que "funcione" porque hasta ahora ha provocado duras criticas del sector annobiliario y ha generado pocos pisos "Es una medida que avalamos en su momen to, pero no ha conseguido su objetivo" ha justificado el accalde. La actual nor ma urbanistica obaga a los promotores que hacen obra nueva o grandes rehabilitaciones en edificios con más de 600 metros cuadrados a que destinen un 30% de las viviendas a alquiler social.

Lo que busca esta receta es trufar de vivienda social todos los barrios de la ciu dad, y no concentraria en los nuevos barrios de la periferia. La modificación presentada por Coliboni pasa por permitir agrupar las reservas pisos protegidos en un solo edificio en el mismo barrio) y no imponer que en una misma escalera convivan viviendas de precio de mercado y asequible.

EMILIO SANCHEZ HIBALGO MADRID

El Gobierno aprobará el martes que viene una subida salarial del 2% a los tres millones de trabajadores pu blicos, segun han anunciado este viernes en un comunicado conjunto CC OO 5 UGT Este incremento, con caracter retroactivo desde el 1 de enero de este año, forma parte de un acuerdo plurianual y por ello ya se conocia la cifra Sin embargo, Función Publica no confirma a este periodico si efectivamente el incremento se sellará en el próximo Consejo de Ministros. Tanto ellos como Hacienda lo tienen más que hablado, Sabemos que trá al consejo del 25 de junio. Digan lo que digan lo tenemos confirmado", dice Isabel Araque. secretaria de Acción Sindical de UGT Servicios Publicos. CSIF que rechaza el acuerdo en el que se enmarca esta subida salarial por conside rarlo insuficiente, cree que el alza se debe a la munifestación que han convocado el jueves 27 de junio frente at Ministerio de Hacienda.

Este incremento, si se confirma, llega mucho mas tarde de lo previsto. Ante la ausencia de unos nuevos Presupuestos para este año, el Gobierno y los sindicatos acordaron que la subida se aprobara en un decreto en forma de enmienda. La previsión era que fuera registrada por PSOE y Sumar-se materializase en abril y que aplicara en la nómina de ese mismo mes o en el siguien te Sin embargo, aun no se ha aprobado "Somos conscientes de como transcurre la vida parlamentaria, de lo dificil que es sacar adelante

dos publicos no tenemos que estar pendientes de ello". De ahi que segun explican los sindicatos, el incremento se vaya a aprobar en el Consejo de Ministros, sin especificar la vía elegida para ello.

Esta subida es una más de las ya aplicadas en los ultimos anos, en pleno haracán inflacionista y en base al acuerdo que suscribieron en 2022 los representantes de los trabajaciores y el Ejecutivo. "En 2022 y 2023 se cumpheron les objetivos máximos recogidos en el Acuerdo Marco, lo que supone más del 7% de incrementos, a lo que habrá que sumar el 2% previsto para este año 2024, quedando pendiente posteriormente un 0.5% más si se cumplen los objetivos del indice de precios de consumo armonizado (IPC)", decian recientemente las centrales en otra nota de prensa.

Ese 0.5% adicional, que no se confirmará hasta que termine 2024 pero que se reflejarta en las nominas desde el 1 de enero, depende de la evolución de los precios Aplicará, segun el acuerdo de sindicatos y Gobierno, "si la suma de la variación del IPCA de los años 2022-2023 y 2024 superara el incremento retributivo (ho acumulado de 2022, 2023 y 2024" Esto es, si la inflación acumulada fuera mayor al 8%.

En España hay 2,97 miliones de empleados públicos, segun las ultimas cifras de Juno de 2023 recogidas en el Registro Central de Persona. Este incremento aplica a los trabajadores de toda la Administración pública, de la central a la municipal, pasando por la autonómica



La ministra de Hacienda, María Jesús Montero, y el titular de Función Pública, José Luis Escrivá, RUROPA PRESS

El Gobierno bajará el IVA del aceite de oliva al 0% a partir del 1 de julio

El departamento que dirige María Jesús Montero ya ordenó la rebaja del 10% al 5% en 2023 > La supresión será temporal y luego se le aplicará el tipo superreducido del 4%

LAURA DELLE FEMMINE / EMILIO SÁNCHEZ HIDALGO MADRID

El Ejecutivo dará un nuevo paso el martes para intentar aliviar los precios desbocados del aceite, que ya acumulan una subida anual superior al 40% El Consejo de Ministros eliminará el IVA del aceste de oliva desde juno -para ser más precisos, bajará el tipo al 0%-, segun adelantó la cadena SER. La Intención del Gobierno es que la rebaja tributaria al 0% sea temporal, pero que más adelante haya un cambio estructural con la inclusión del aceite, de forma permanente, en el grupo de bienes de primera necesidad, como el pan, al que se aplica normalmente el tipo superreducido del 4% -ahora también rebajado al 0% para luchar contra la inflación-, según indicaron fuentes del Ministerlo de Haclenda.

PSOE y Sumar activaron este cambio en el Congreso en marzo, tal como los sociahstas habian acordado con Junts a cambio de su apoyo a varios decretos. Los partidos del Gobierno de coalición registraron la medida como enmienda al proyecto de ley derivado del decreto anticrisis, que fue convalidado en un pleno de enero y que se aprobó tramitar como proyecto para introducir posibles cambios. A pesar de que el acuerdo original se a canzó entre PSOE y Junts, los socios del Gobierno de coanción firmaton conjuntamente la enmienda

El departamento que dirige Maria Jesus Montero ya ordenó la rebaja del IVA del acerte de oliva en 2023, cuando pasó del 10% al 5% en el marco de las medidas para combatir los efectos de la crists Inflactonista. El mismo tratamiento se dio a las pastas alimenticias, mientras que los bienes de primera necesidad, como el pan, la leche, la fruta o las horta lizas, normalmente grava dos al 4%, pasaron a tener un tipo del 0% que ahora se aplicará de forma tem poral también a los aceites. En adelante, este producto se asimilarà a los alimentos básicos, con un IVA que en periodos de normalidad es superreducido, del 4%.

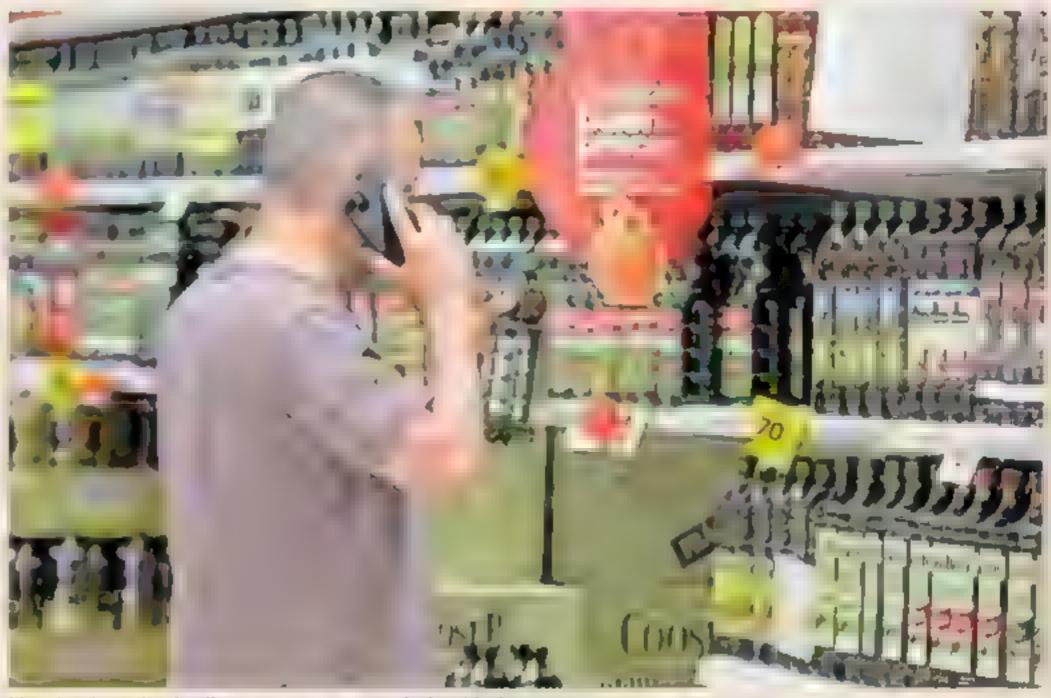
El Ejecutivo puso en marcha estas rebajas fiscales a la vez que aprobó otras herramientas, como la reducción temporal de los impuestos energéticos, para limar el impacto en los bolsillos de los consumidores de una inflación que se disparó hasta cotas inéditas con la invasión rusa en Ucrania

El coste para las arcas públicas de la reducción del IVA alimentario supe ró los 1.700 mulones el año pasado. De cara a este ejercicio, la estimación inicial del Gobierno apuntaba a unos 834 millones así repartidos: 100 mulones por la aplicación del 5% al IVA. en lugar del habitual 10%, de pasta y aceites, y otros 734 por suprimir el impuesto a los productos básicos. El plan era que las rebajas estuvieran en vigor solo seis meses, pero el Gobierno ya ha anunciado que pretende ampharlas.

La nueva medida aprobada para el aceite elevara el coste de la factura de las medidas antimflación la la que habrá que sumar la prorroga de la reduccion del IVA de los demás alimentos a partir de julio. El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ya ha adelantado que quiere prorrogar el auvio fiscal a la cesta de la compra, que entró en vigor el 1 de enero de 2023 y prorrogado hasta mediados de este año, frente a una inflación que neva encadenando tresmeses de subidas - aunque en niveles mucho mas moderados que hace un año, se situo en el 3.6% en mayoy la resistencia de algunos productos, como el acelte que subió un 45.5% respecto al año pasado-, a bajar

"La evolución de los precios de los alimentos aun continua siendo alta y por tanto, tenemos que hacer ese esfuerzo que es un esfuerzo enorme para las arcas publicas, pienso sobre todo en la vicepresidenta y ministra de Hacienda

Es un esfuerzo necesario para nuestros hogares", dijo la semana pasada el presidente del Gobierno, quien sin embargo, recordó que necesitará del apoyo de otros grupos para que la medida salga adeiante.



Lineales de aceite de oliva en un supermercado Eroski, el viernes, FERNANDO DOMINGO ALDAMA

La escalada sin fin en el precio del producto hasta convertirse en un bien de lujo

DENISSE LÓPEZ

Los precios en origen del aceite de oliva son un 130% superiores a los que tenian hace dos años, según los datos más recientes del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. A pesar de las liuvias de los ultimos meses y la previsión de recuperación de la producción, las toneladas existentes para finalizar la actual campaña apuntan a que el producto seguirá encareciéndose en los próximos meses, y aunque la rebaja del IVA al 0% en este alimento aliviará los bolsillos de los consumidores, a la larga solo una mejora en las cosechas pondrá fin a la escalada de importes.

Los agricultores achacan la situación a las olas de calor de los últimos dos años, con temperaturas de más de 35 grados en primavera que impidieron que los olivos tuvieran un periodo de frío para florecer y producir los frutos para las nuevas cosechas. Esto ocasiono un descenso en la produccion de la mitad del tonelaje y un encarecimiento sin precedentes en el precio tanto a nivel local como en el mercado internacional. Desde enero de 2021 hasta mayo de este año, el oro verde se ha encarecido casi un 199% en España, según los datos del Instituto Nacional de Estadistica; es decir, se han triplicado. En Europa su valor tampoco ha dejado de subir en estos tres años, con variaciones interanuales que han superado el 50% en más de una ocasión.

Para esta nueva campaña, el pronóstico original del ministro de Agricultura, Luís Planas, era que las lluvias engrosaran los cultivos y esto impulsara una reducción de los precios. El tiempo ha mejorado y los campos han dado un respiro a los agricultores, pero los vaticinlos apuntan a una producción justa que en ningún caso permitirá engrosar el stock -como se conoce al remanente de una nueva cosecha después de que finalice su cíclo comercial . Por otra parte, aunque los distintos tipos de aceite de oliva

Aún quedan meses hasta que los consumidores noten un alivio en el precio del aceite

El volumen se ha de normalizar, pero el clima es imprevisible y todo puede cambiar han moderado su escalada -las subidas no superan el 2,5%, segun los datos de la segunda semana de junio del Ministerio de Agricultura- se parte de un año en el que los precios ya habian repuntado más de un 30%.

Así las cosas, los analistas creen que quedan meses hasta que los consumidores noten un alivio. En Deoleo, la mayor compañía del sector con marcas como Carbonell o Berolli, insisten en lo que lleva meses repitiendo su consejero delegado, Ignacio Silva: "Al menos hasta septiembre no se relajarán los precios". El responsable de la compahía ha insistido en que, aunque lo lógico es que el volumen vuelva este año a niveles más normales, el clima es imprevisible y todo podría cambiar de aquí a otoño, que es cuando se lleva a cabo la recogida de la aceltuna.



Las empresas y la salud del planeta

Suplemento especializado en energía sostenible y medio ambiente, con especial atención en las renovables, sector en alza en este proceso de descarbonización de la economía.

Encuentra toda la información acerca de la problemática del cambio climático y sus efectos en la economía y la sociedad.





Panorama internacional

Trump promete residencia "automática" para los extranjeros que logren un diploma universitario

"Si te gradúas en una universidad, creo que deberías obtener como parte de tu diploma una 'green card' para poder quedarte en este país", dice el republicano

Nueva York

PALOMA NAGOVITCH

(EL PAIS)

En un aparente giro de 180 grados, Donald Trump ha pasado de asegurar que llevará a cabo la deportación más grande en la historia de Estados Unidos si es reelegido presidente en noviembre a prometer residencia permanente a todos los extranjeros que se graduen en universidades de Estados Unidos, "Lo que quiero hacer y lo que haré es que si te graduas en una universidad, creo que deberias obtener automáticamente, como parte de tu diploma, una green cord para poder quedarte en este país", duo en un pódeast publicado el pasado lueves.

Un minuto antes, sin embargo, en la misma entrevista ya se habia lanzado con su habitual discurso xenófobo, acusando a los inmigrantes de "invadir nuestro país" tras salir de "cárceles", "instituciones mentales" y "manicomios" "Tenemos terroristas entrando en nuestro país a un nivel que nunca hemos visto antes", remató.

El posible candidato del Partido Republicano para 2024 especificó que su propuesta de otorgar preen cards incluiría a "cualquiera que se gradue en una universidad" y que abordaria el tema en su primer dia como presidente. Trump hizo estas declaraciones en el pódcast All-In en respuesta a una preguntasobre sus planes "para unportar à Estados Unidos a los mejores y más brillantes de todo el mundo" El pódcast está presentado por. entre otros, David Sacks y Chamath Palihapitiya, dos inversores de capital ries-



go en tecnología, quienes a principios de este mes organizaron un acto de recaudación de fondos para Trump en San Francisco, en el que el republicano recaudó unos 12 millones de dólares. Las entradas para el evento se vendieron a 50.000 dólares por cabeza, alcanzando los 300.000 dólares para quienes querian una foto con el expresidente

Su propuesta contrasta con la incendiaria retórica anti-migración a la que el republicano ha recurrido durante la campaña electoral, reflejada también en el propio pódeast. Como candidato, Trump ha hecho de la migración un eje central de su campaña contra el presidente Joe Biden. Ha prometido llevar a cabo

"la mayor operación de deportación interna de la historia de Estados Unidos" y ha insultado a los migrantes una y otra vez, llamándolos desde "criminales" hasta "terroristas" y acusándolos poner en peligro la segundad pública. El expresidente ha llegado a decir que los migrantes están "envenenando la sangre" del país

Matizaciones

Horas después de que se lanzara el episodio del pódcast, Karoline Leavitt, portavoz de la campaña de Trump, intentó matizar la propuesta del republicano e indicó que los graduados serían examinados "para excluir a todos los comunistas, islamistas radicales, partidarios de Hamás"

y "odiadores de América" "El presidente Trump ha esbozado el proceso de investigación de antecedentes más agresivo de la historia de Estados Unidos", añadió Leavitt. "El cree que, solo después de que se haya llevado a cabo dicha investigación de antecedentes, debemos mantener a los graduados más capacitados que puedan hacer contribuciones significativas a Estados Unidos, Esto solo se aplicaria a los licenciados universitarios más minuciosamente investigados que nunca rebajarían los salarios o los trabajadores estadounidenses"

Durante la entrevista en All·In, Trump aseguró que tiene conocimiento de personas que se graduan de algunas de las mejores El candidato presidencial republicano, Donald Trump, durante un mitin en la ciudad de Racine, en Wisconsin, GETTY

El expresidente ha hecho de la migración un eje central de su campaña universidades y quieren quedarse en Estados Unidos, pero no pueden conseguir las visas para hacerlo, viéndose obligados a volver a sus países de origen. "Algulen se gradúa entre los mejores de la clase y ni siquiera puede llegar a un acuerdo con una empresa porque no cree que vaya a poder quedarse en el país. Eso se va a acabar el primer día", dijo

El republicano añadió que estas personas continúan con sus carreras y se convierten en multimillonarios que dan trabajo a miles de personas en países como la India y China, "Necesitas un grupo de personas que trabajen para tus empresas y tlenen que ser personas inteligentes", comentó: "Se necesita gente brillante y nosotros forzamos a la gente brillante, la gente que se gradua en la universidad, la gente que es la numero uno de su clase en las me-Jorea universidades" a irse de Estados Unidos. "Tienes que ser capaz de reclutar a estas personas y retenerlas", concluyó.

Todo lo que dijo se contradice con lo que hizo cuando fue presidente Estando en la Casa Blanca, Trump no solo se esforzó por frenar la inmigración ilegal, también quiso restringtr las vías legales. Inmediatamente después de asumir la presidencia en 2017, Trump emitió un decreto conocido como Buy American and Hire American (Comprar lo hecho en Estados Unidos y contratar a estadounidenses), mediante el cualbuscaba priorizar a los trabajadores y productos estadounidenses. Además, suspendió temporalmente varios visados, incluvendo el programa que muchas empresas tecnológicas utilizan para traer a miles de trabajadores.

CincoDias
Fin de semana, 22 y 23 de junio de 2024

-ortuna



Las empresas apuestan por la formación ante la falta de talento

Hay compañías que ofrecen programas de reciclaje para atraer a trabajadores de otros sectores ► Los cursos de formación continua ayudan a reforzar el vínculo con la firma

MANME GUERRA

n un país con más de dos millones y medio de parados, encontrar gente para trabajar es una de las mayores preocupaciones de los directivos de las empresas. Así se refleja en Forecast Corporate Affairs 2024. Activismo carporativo para un año retador, publicado por LLYC en febrero. En concreto, en el informe de la consultora se señala que la atracción y retención de talento es la principal preocupación para el 75% de los consejeros delegados consultados. Y a pesar de ello, solo el 30% de los encuestados pensabaque su empresa estaba bien preparada para afrontar el problema

Muchas de las compañías que se han puesto manos a la obra para intentar solucionar el problema están apostando por potenciar la formación, tanto de los empleados que ya tienen en plantilla como de personas externas

Para Cayetana Aranzadi, responsable de talento y formación de Otis para Iberia y África, más que una preocupación, la situación es "una dificultad compartida con muchas empresas", "Encontrar talento y retenerlo es dificil. Y hay que tener en cuenta también el cambio de mentalidad de las nuevas generaciones Antes Otis era una empresa para toda la vida, pero eso ya no pasa con los jóvenes, que cambian más de empleo", añade

Ante las dificultades para encontrar personal, la compañía ofrece formación y capacitación a personas que vienen de sectores distintos al de los ascensores, donde, según Aranzadi, "hay paro cero" Una de las iniciativas prepara a las nuevas incorporaciones para ser montadores de ascensores. Solo en 2023 se incorporaron 200 personas a Integra, la empresa del grupo especializada en el montaje de ascensores y que cuenta en la actualidad con una plantilla de 500 empleados. "A través de otro de los programas, una persona se incorpora a la empresa durante tres meses, tiempo en el que se la forma

CincoDias
Fin de semana, 22 y 23 de junio de 2024



Robbie Williams expone en Barcelona sus obras de arte inéditas

El cantante británico Robbie Williams expone en el Moco Museum de Barcelona una muestra titulada Confessions of a Crowded Mind, que incluye 17 obras de arte propias inéditas e inspiradas en la salud mental. Con la muestra, la segunda tras la que ya presentó en Ámsterdam hace unos meses, el polifacético artista ha pretendido "transformar miedos y ansiedades en creatividad", según explicó durante la presentación de la exposición, que se podrá visitar hasta el 20 de noviembre.

Robbie Williams, durante la presentación de su exposición el pasado jueves. EFE



Un grupo de personas durante una clase, gerry (MAGES

para poder presentarse al examen oficial y obligatorio para ser mantenedor de ascensores", explica Aranzadi, quien resalta que gracias a esta opción de formación varias mujeres han engrosado la plantilla de la compañía en España, que se compone de 5.055 empleados, de los cuales 3.387 son técnicos.

"Con este curso, tres nuevas companeras, que antes eran amas de casa y una panadera, se han examinado con exito y están trabajando con nosotros. En Cataluña, además, estamos trabajado con SURT, una organización que ayuda a mujeres en riesgo de exclusión social, dándoles también formación y la posibilidad de que se incorporen a la compañía" asegura. Intenta así la compañía cumplir con su propósito de que haya más profesionales femeninas en su plantilla, un objetivo que Aranzadi reconoce que presenta dificultades ya que las mujeres en el sector STEM (ciencia, tecnologia, ingeniería y matemáticas, por sus siglas en inglés) son, aun, minoría. "Nos encontramos todas las empresas pescando en los mismos caladeros. Y no hay tanto talento femenino para todos", afirma

Retención de talento

Almudena Lara trabajaba en ciberseguridad y su semana de trabajo comenzaba viajando a Bruselas el Junes, de ahí, avión a Milán, luego a Ámsterdam y vuelta a Madrid el viernes. La llegada de su hijo, que pasaba largas horas en la guardería durante sus primeros meses de vida, le hizo replantearse su trabajo y decidió parar un tiempo para dedicarse a su familia. Cuando quiso volver al mercado laboral, unos ocho años después, solo encontraba puertas que se cerraban, a pesar de que en ese tiempo había cursado un MBA y habia estudiado idiomas. "Me declan que era mayor o que llevaba mucho tiempo fuera del mundo laboral. Incluso hice un curso de nutrición deportiva a través del SEPE, porque estaba dispuesta a trabajar de lo que fuera, aunque no tuviera que ver con mi experiencia o estuviera sobrecualificada para el puesto"

En su constante busqueda de ofertas, encontró en Linkedin la primera edición del programa Women Back to Business, impulsado por Schindler Iberia, una iniciativa destinada a ofrecer una segunda oportunidad laboral a mujeres que han tenido que interrumpir sus carreras durante un período de tres a diez años. La empresa de ascensores ofrece un programa de formación adaptado y flexible para que las candidatas puedan actualizar sus conocimientos y adaptarse a sus nuevos puestos de trabajo. Lo que en el mundo de los recursos humanos, muy dado a usar términos en inglés, se llama reskilling. En la actualidad Lara es Jefa de zona comercial en Schindler Iberia y reconoce que haber encontrado una oportunidad en la compañía hace que su vínculo con la misma sea más fuerte. "Al final nos casamos con la empresa", afirma, en un momento en el que la retención de talento está entre las prioridades de los departamentos de personal

Un sentimiento parecido tiene Daniel Stoica, en su caso con Amazon. Entró en la compañía como mozo de almacén y ahora es responsable de área en el centro logístico de Getafe, con un equipo de 15 personas a su cargo. El ascenso se debe, en parte, a la formación que siguió bajo el programa Career Choice, que cumple 10 años en España. Ofrece a los empleados del gigante del comercio electrónico hasta 2.000 euros anuales, durante cuatro años, para pagar el 95% de la matricula, así como los libros, del curso que elijan, dentro de un catálogo determinado. Stoica decidió hacer un grado superior de Transporte y Logistica.



Estamos todas
las empresas
pescando en los
mismos caladeros.
Y no hay tanto
talento femenino
en sectores STEM
para todos

Cayetana Aranzadi

Y FORMACION DE OTIS

Leve descenso del desajuste de talento

▶ Mejora. Tras alcanzar el máximo histórico en 2022 y 2023 (80%), elporcentaje de empresas que afirman tener dificultades para incorporar los perfiles mejora y desciende dos puntos, hasta el 78%, segun el estudio Desajuste de talento 2024 de ManpowerGroup publicado en febrero.

► Sectores. Las compañías del sector de transporte, logística y automoción registran, con un 86%, las mayores dificultades para encontrar los profesionales que necesitan. Le si-

guen las compañías de Industria (84%) y las de salud y farmacia (81%), todas ellas por encima de la media nacional

Incentivos. La flexibilidad con los horarios y el teletrabajo son las principales herramientas por las que apuestan las empresas españolas para poder atraer talento. Así, el 33% de las compañías encuestadas para el informe ofrece facilidades en relación al lugar desde donde trabajan sus empleados, mientras que el 32% lo hacen en los aspectos relativos a su jornada.

'Creo que una persona se tiene que estar formando siempre. Y cursar el grado me ha dado el empujón que necesitaba para comenzar ahora a estudiar la carrera de Administración y Dirección de Empresas por mi cuenta, porque los títulos universitarios no entran en el programa", narra, antes de contar que ha animado a los miembros de su equipo a que amplien sus estudios, de hecho, "tres de ellos también están en el programa"

Desde que comenzó Career Chotce. Amazon ha invertido en él más de 90 millones en Europa, y se han acogido al mismo 35.000 empleados en el continente, de los que 13.500 están en España. Al cumpile el décimo aniversario, la compania anunció hace unos días que invertirá otros 40 millones para los próximos años. Además, en el marco de este anuncio. ha publicado un estudio, elaborado por Ipsos, en el que se recoge que al 48% de los encuestados les preocupa no tener la formación y habilidades necesarias para seguir creciendo laboralmente y un 86% considera relevante aprender una nueva habilidad para mejorar su trayectoria De la encuesta se desprende también que el 69% considera importante la formación dentro de la empresa y apunta como principales motivos que le haria sentir motivado (44%), optimista (32%) y valorado (32%).

Formación de líderes

Precisamente a la motivación hace referencia Cayetana Aranzadi cuando explica otros programas de formación que tienen para los ya empleados de Otis. En concreto, los que se enmarcarían dentro del término upskilling. Ea decir, aquellos que permiten al profesional obtener nuevas competencias que le ayudan a crecer, mejorar su rendimiento y productividad. "Si no se lleva a cabo este tipo de formación cuando un empleado asciende, se corre el riesgo de que se sienta frustrado por no saber hacer o afrontar nuevas responsabilidades. Eso le genera sufrimiento y descontento que puede acabar. con su salida de la compañía"

Y pone como ejemplo genérico una persona que graclas a ser un buen montador de ascensores consigue subir de categoría y tener un equipo a su cargo. "Hay que formarle en liderazgo, en saber delegar para que no acabe asumiendo todo el trabajo que no se corresponde con su puesto, incluso en cuestiones económicas y financieras para que sepa la importancia de llevar un correcto control de las existencias. Si no, habremos perdido un gran técnico para ganar un jefe flojillo" En 2023, la empresa de ascensores ofreció un total de 160 000 horas de formación, lo que supone 32 horas por empleado, "tanto de temas técnicos del sector como financieros. tecnológicos o de liderazgo. La verdad es que estamos muy orguilosos de ello", asegura Aranzadi

SMART LIFE

'Smartphones' para fotografiar los retratos perfectos

Tres móviles prémium que se mueven en un rango de precios similar y que tienen algo en común: un sensor teleobjetivo

JORGE SANZ FERNÁNDEZ MADRIO

os sensores de la câmara de nuestro smartphone nos dicen mucho del uso para el que ha sido concebido, si es un teléfono más todoterreno en este aspecto, si permite hacer mejores panorâmicas, obtener un zum de calidad o hacer buenos retratos. Estos dos últimos aspectos están muy refacionados en las câmaras de los móviles, y especialmente de los que repasamos hoy. Todos tienen en común que cuentan con un sensor de teleobjetivo, que sirve especialmente para hacer retratos.

En este caso hablamos de tres teléfonos, el nuevo Oppo Reno 12 Pro 5G que se acaba de lanzar en España, el Samsung Galaxy S23 PE y el Motorola Edge 50 Pro Los tres se pueden considerar móviles de gama media prémium, y se mueven en un rango de precio similar, coqueteando con la gama alta. Y sobre todo se diferencian de sus rivales en aspectos como este, el del sensor teleobjetivo, que dota de unas funciones especiales a su cámara de fotos

El sensor de teleobjetivo que ahora equipan muchos smortphones, incluyendo estos tres, tiene como gran rasgo un zum óptico; esto quiere decir que amplian la imagen sin pérdida de calidad, sin recurrir a soluciones digitales o de una edición hibrida. El resultado es evidente, el sujeto del retrato se captura más cerca, con mayor detalle, y con un efecto de desenfoque detrás de sí que es completamente natural, como el de los retratos que consiguen las cámaras de fotos profesionales y utilizadas por profesionales

Y es que la calidad de estas imágenes es muy superior respecto de la de los efectos de retrato digitales. En estos el fondo se difumina con un efecto gaussiano, que simula el resultado de un teleobjetivo, pero que no siempre es el mejor. En esos casos, se pueden apreciar errores en el recorte de partes concretas del retrato, como el cabello, que a veces se fusiona con el fondo y dejando efectos muy poco favorecedores en la foto.

En estos tres teléfonos, al contar con un sensor específico de teleobjetivo, no existen esos errores, y la imagen obtenida es resultado de un efecto óptico generado



El Oppo Reno 12 Pro SG acaba de presentarse en España, unagente de prensa de oppo sansung motor da

El zum óptico dota a estos teléfonos de una calidad comparable a la de las cámaras profesionales

por la tente de teleobjetivo. En los móviles que nos ocupan hoy, encontramos los siguientes sensores. El Oppo Reno 12 Pro 5G cuenta con un sensor de 50 megapíxeles de Samsung, con una apertura de f/2.0 y un zum óptico de 2x, sin duda el más avanzado de los tres. En el Samsung Galaxy S23 FE, el sensor es un telefoto de 8 megapíxeles, que en este caso ofrece un mayor zum óptico de 3x

Por último, el teléfono de Motorola dispone de un sensor telefoto de 10 megapíxeles, con apertura de 1/2.0 y que tiene un zum óptico de 3x. Así que mientras estos dos modelos de Samsung y Motorola ofrecen un zum mayor, en el caso del Oppo tenemos un sensor de hasta cinco veces más resolución. El resultado en esta ocasión es evidente: unos retratos de más calidad y con un mayor detaile al generar una imagen de superior tamaño y resolución

Selfis e inteligencia artificial

Al margen de estas câmaras especialmente propicias para hacer retratos, fanto el Oppo como el Motorola presumen también de una câmara para hacer selfis con una resolución difícil de encontrar en el mercado, debido a que ambos tienen sensores delanteros de 50 megapixeles, con una calidad similar a la que ofrece su câmara principal. Se trata de móviles con unas características muy potentes, desde procesadores MediaTek de alto rendimiento a los chips Snapdragon más potentes para la gama media y alta.

Y, además, como en el caso del nuevo Oppo Reno 12 Pro 5G, estrenan multitud de funciones de inteligencia artificial generativa que hacen mucho más sencilio y práctico el uso diario del terminal, ya que gracias a Oppo AI podemos disfrutar de funciones tan prácticas como AI Braser 2.0, el borrador mágico de imágenes asistido por IA. O AI LinkBoost, una tecnologia capaz de reducir la interrupción de llamadas en un 24,6% y hasta el 80% de las videoliamadas

Escaparate

1

➤ Oppo Reno 12 Pro. Pantalla de 6,7"

Amoled con tasa de refresco de 120 Hz y resolución Full HD+. Procesador MediaTek Dimensity 7300 Energy. Memoria RAM de hasta 12 GB. Almacenamiento interno de hasta 512 GB. Cámara trase-

ra triple, con sensores de 50 megapixeles, 50 megapixeles teleobjetivo y 8 megapixeles ultra gran angular, Bateria de 5.000 mAh y carga de 80 W. Sistema operativo Android 14.



2

➤ Samsung Galaxy 523 FE. Pantalla de 6.4" Dynamic Amoled 2X con tasa de refresco de 120 Hz y resolución Full HD+. Procesador Snapdragon 8 Gen 1. Memoria RAM de hasta 8 G8. Almacenamiento Interno de hasta 256 G8. Cámara

trasera triple,
con sensores de
50 megapixeles,
8 megapixeles
teleobjetivo y
12 megapixeles
ultra gran angular. Bateria
de 4.500 mAh y
carga de 25 W
Sistema operativo Android 14.





► Motorola Moto Edge SO Pro. Pantalla de 6.7" P-Oled con tasa de refresco de 144 Hz y resolución Full HD+. Procesador Snapdragon 7 Gen 3. Memoria RAM de hasta 12 GB. Almacenamiento interno de hasta 512 GB. Cámara trasera triple,

con sensores de 50 megapixeles, 10 megapixeles teleobjetivo y 13 megapixeles ultra gran angular. Bateria de 4.500 mAh y carga de 125 W. Sistema operativo Android 14.





Smartlife

Para una vida inteligente

CincoDías

Mallorca, el destino elegido por Zuckerberg para estrenar su megayate de 300 millones

La embarcación, con 118 metros de eslora, pista de tenis y helicóptero, es un autorregalo del fundador de Facebook por sus 40 años

LUCÍA BOHÓRQUEZ

l catálogo de megayates que desde la llegada del buen tiempo surcan las aguas de Baleares ha sumado un nuevo miembro. Si el año pasado el fundador de Amazon, Jeff Bezos, estrenaba en Palma su nuevo juguete de 500 millones de euros bautizado con el nombre de Koru, este año ha sido el turno del empresarto tecnológico Mark Zuckerberg, que se ha lanzado a surcar las aguas del Mediterráneo con su más reciente adquisición. Se trata del Launchpad, una embarcación de 118 metros de eslora valorada en 300 miliones de euros. fabricada por los astilleros Feadship, con sede en los Países Bajos. El superyate se termino de construir el pasado mes de marzo y fue entregado al gurú tecnológico el 14 de mayo, el mismo dia que el fundador y dueño del conglomerado Meta cumplia 40 años.

El barco tiene bandera de las islas Marshall, en la región de Micronesia, y, segun su ficha técnica, cuenta con 118 metros de eslora, 17 de manga y una capacidad para 24 invitados, a los que se pueden sumar hasta 48 tripulantes. Puede alcanzar una velocidad de 20 nudos con una autonomía de 3.000 millas nauticas y sus gastos de mantenimiento anuales pueden llegar à superar los 30 millones de euros. El diseño de la espectacular nave ha corrido a cargo de expertos de Espen Omo International, despacho ubicado en Mónaco y con una importante trayectoria en el diseño de embarcaciones de gran eslora. De sus interiores poco se sabe, más allá de que han corrido a cargo de Zuretti Interior Design, empresa francesa dedicada al diseño de interiores en yates.

El Launchpad tiene tres cubiertas, en blanco y azul marino, y en la proa se ha podido observar estos días que está amarrado en la bahía de Palma una pista de tenis, mientras que en la cubierta de popa permanece aparcado un helicóptero con el que los invitados pueden acercarse a tierra firme. En uno de los laterales del casco hay una terraza acristalada para sentarse a tomar el sol o comer justo sobre el mar. Durante el fondeo en Baleares se han instalado toboganes e hinchables para jugar en el mar.

Las maniobras que la tripulación realizó para probar el yate y el helicóptero del barco la semana pasada anunciaban la llegada inminente del empresario. El gurú de las redes sociales aterrizó en la zona privada del aeropuerto de Palma el viernes, 14 de junio, por la noche. Las fotografías saliendo de la terminal muestran al empresario y a su mujer, Priscilla Chan, que lleva en brazos a la pequeña de sus tres hijas, Max, August y Aurelia. La familia fue recogida por un vehículo que les traslado directamente al puerto de Palma, donde se encontraba el Launchpad que, en las últimas semanas, ha compartido espacio en el lujoso Club de Mar de la capital ma-



Launchpad, el superyate de Mark Zuckerberg, amarrado en el muelle comercial de Port Everglades, en Fort Lauderdale, Florida (EE UU), GETTY (MAGES

El empresario se ha lanzado

a surcar las aguas

del Mediterráneo con

su reciente adquisición

El fundador de Amazon, Jeff Bezos, estrenó barco el año pasado también en la isla balear Horquina con las embarcaciones de ricos jeques y empresarios. Durante el fin de semana, el yate fondeó en aguas del sur de la isla, como Santa Ponça, aunque no han trascendido imágenes de la familia o sus invitados en tierra firme

Ese fin de semana, el propio Zuckerberg publicó en su perfil de Instagram -en el que acumula casi 14 millones de seguidoresuna fotografia donde aparece rodeado de toda su familia, en la que muestra parte de la celebración a bordo del 70º cumpleaños de su padre. Con camisetas idénticas en las que se lee "Los chicos de Ed" (el nombre de su padre), el empresario confirma que una veintena de miembros del clan se han unido en el megayate para festejar el redondo aniversario. En las imágenes aparecen también sonrientes las tres hermanas de Zuckerberg, acompañadas de sus parejas y sus hijos. "Feliz día del padre al hombre que comenzó y sigue inspirando a toda nuestra familia", reza el texto que publicó Zuckerberg junto a las fotografias. "También estamos celebrando su 70° cumpleaños y fue realmente increíble escuchar a los nietos (al menos los que tienen edad suficiente) turnarse para decirle a papà todas las formas en las que es importante en sus vidas anoche en la cena. Por muchos años mas", concluye en la publicación

El de Zuckerberg, que cuenta además con una embarcación de apoyo, el Wingman, es el ultimo debut de un megayate en Mallorca. El año pasado fue el fundador de Amazon, Jeff Bezos, quien estrenó barco junto a su actual pareja, Lauren Sanchez. La goleta más grande del mundo, con un valor estimado de 500 millones de dóla res y 127 metros de eslora, surcó el verano pasado las aguas del Mediterráneo con el empresario y su prometida a bordo. Ambos llegaron al yate directamente en helicóptero desde un avión privado que aterrizó en Palma y fueron fotografiados también con un grupo de amigos en lbiza.

La embarcación también estuvo atracada en el lujoso Club de Mar de la capital balear, donde es habitual ver amarrado el yate Rising Sun del productor David Geffen. Esta gigantesca embarcación de 138 metros acogió hace apenas un par de semanas a las pequeñas del clan Kardashian, Kendalt y Kylie Jenner, que pasaron unos dias de asueto junto a su madre, Kris Jenner, en las costas de Mallorca. En los últi mos veranos, Geffen ha sido un habitual surcando las aguas de las islas con amigos famosos como el propio Bezos, el actor Tom Hanks o el cantante Paul McCartney.

Otro debut sonado fue el del megayate Zen del magnate chino Jack Ma, fundador dei grupo Alibaba, que se estrenó en 2021 en las aguas de Mallorca tras finalizarse su construcción en un astulero de los Paises Bajos. Jack Ma llevaba dos años sin ser visto en público tras unas críticas públicas al Gobierno chino y reapareció en la isla balear ese verano para jugar al golf en el municipio de Calvià, donde estuvo su yate fondeado. La isla le gustó y el verano siguiente volvió a repetir.

Fin de semana, 22 y 23 de junio de 2024

MOTOR

El Polestar 3 es un SUV eléctrico que satisface incluso a los muy exigentes

Es el modelo superior de la gama sueca y hace alarde de ello ▶ Combina minimalismo con tecnología avanzada ▶ A la venta desde 92.900 euros

RAUL ROMOJARO

olestar ya habia avisado de cierta vocación disruptiva con su propuesta inicial, una berlina como el Polestar 2 capaz de reclamar atención incluso en un segmento de capa caida. Una filosofia que va mucho más allá con el segundo modelo de este sello sueco que se resguarda bajo el paraguas del gigante chino Geely

El Polestar 3, cuyas reservas se abrieron semanas atrás, se empieza a entregar a sus compradores (desde 92.900 euros) e incluso ha rodado por las carreteras españolas con motivo de su presentación. Y a lo evidente de que es un señor coche, algo previsible con 4,90 metros de longitud y casi 3 metros de distancia entre ejes, se suma que también es un automóvil especial, diferente, con una compleja personalidad dentro de la sencillez

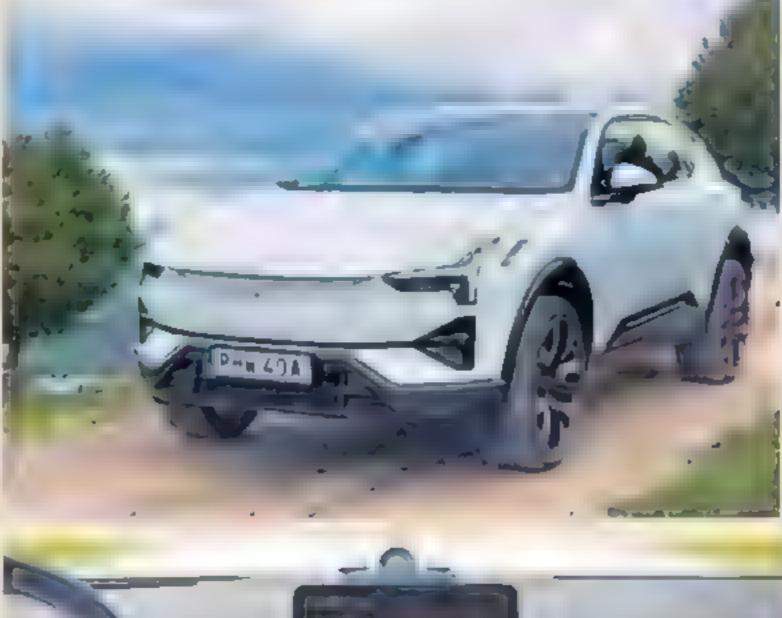
Un minimalismo que se aprecia desde el primer golpe de vista, con una carrocería de estilo SUV (que tanto necesitaba Polestar) de tamaño generoso y formas limpias, pero con marcado carácter. Se sale de la norma, llama la atención y reafirma que se trata del no va más de la marca

En el habitáculo del Polestar 3 todo parece estar en su sitio. De hecho, lo está con una simplicidad que se agradece frente a otras propuestas similares más recargadas y complejas. No falta de nada, pero tampoco sobra. Es evidente que los ingenteros han trabajado en este aspecto tanto como en la sostenibilidad de la fabricación, creando una sensación de bienestar relajante que se repite en pocos automóviles más.

Con sus dimensiones exteriores y la distancia entre ejes que exhibe, habria resultado sospechoso que el espacio disponible para los ocupantes del Polestar 3 fuera escaso. No es así, desde luego. Un habitáculo amplio, luminoso y despejado recibe a los pasajeros con un tratamiento exquisito tanto en las plazas delanteras como en las traseras.

Los acabados son de alta calidad dentro de la reiterada simplicidad, con el uso de materiales reciclados que contrastan con un equipamiento completísimo. Tanto en elementos de confort como en asistencias a la conducción el Polestar 3 es un SUV de última generación, que ofrece más de lo que muestra a simple vista.

Su lanzamiento se inicia con la versión de doble motor (más adelante llegará otra con uno solo), cada uno de ellos acoplado al respectivo eje. Su potencia conjunta es de 360 kW (489 CV), mientras que la energía procede de una batería de 111 kWh, capaz de recargarse hasta a 250 kW





Los Polestar tienen un estilo, exterior e interior, bien definido y su ultimo modelo lo refrenda con contundencia. POLESTAR

La versión de lanzamiento utiliza una mecánica de doble motor, capaz de entregar hasta 489 CV de potencia

La calidad general del producto es muy destacable, también en lo que se refiere a su comportamiento dinámico La marca habla de un consumo homolo gado en torno a los 20 kWh cada 100 kilómetros recorridos, que se antoja como un valor preciso considerando la acertada gestión de la energia que ya realiza un coche menos sofisticado como es el Polestar 2 Con este dato, se podrían recorrer sobre el papel (es decir, de nuevo con valores WLTP) cerca de 630 kilómetros.

Que el Polestar 3 está ensamblado con esmero es algo que va más allá de una percepción óptica, es incluso más evidente en el momento de conducirlo. Como coche grande y pesado, tiene un aplomo que se valora sobremanera en autovias o carreteras rápidas.

En curva admite mejor de lo esperado las inercias laterales y los balanceos son contenidos, un logro considerando lo que puede llegar a pesar a plena carga. Unos kilos que, como sucede en todos los eléctricos de este tipo, hay que detener apoyándose en la retención del motor eléctrico y también en el equipo de frenos.



Ford. Más tecnología, personalidad y también calidad para el Kuga

A mitad de su cíclo de vida, la tercera generación del Ford Kuga recibe una puesta al dia con la que se refuerza su personalidad, se ahaden nuevas tecnologías y se aprecia una valiosa mejora en la calidad general. Hay algunos cambios en una carrocería que mantiene sus medidas, mientras que los acabados son dos: ST-Line y Active. La oferta de motores incluye gasolina, híbrido y enchufa ble. Ya se vende desde 31 990 euros.



Mercedes. La Clase V se mantiene como un gran familiar a todo lujo

Mercedes-Benz propone una nueva Clase V para sus clientes particulares o profesionales que precisen de un vehículo de gran capacidad destinado al transporte de personas. Hay tres longitudes de carrocería, cuatro niveles de equipamiento y opciones mecánicas para cubrir cualquier necesidad, incluyendo las dos propuestas eléctricas del EQV. La tarifa es acorde a lo exclusivo del producto- desde 74.869 a 113.370 euros



Hyundai. El exitoso Tucson mejora sobre todo en su interior

Hyundai quiere mantener al Tucson como uno de los SUV compactos más demandados del mercado. Por eso lo actualiza especialmente en el interior, potenciando la conectividad, seguridad y comodidad. Su gama mecánica es una de las más amplias en su segmento, con 11 posibilidades que contemplan la gasolina, el diésel, el híbrido y el híbrido enchufable. Se combinan con cuatro acabados y se venden desde 32,925 euros.

Fin de semana, 22 y 23 de junio de 2024

37

Opinión

La tribuna de los fondos

Aversión a máximos, ¿por qué cuesta tanto disfrutar de las ganancias?

Por Javier Navarro. Los teóricos explican que las personas tienden a sentir más intensamente el dolor de una pérdida que el placer de una ganancia

Gestor de fondos en Abante

os encontramos en el ecuador del año, una marca temporal que nos invita a reflexionar sobre lo vivido en los últimos meses y, en especial, sobre los acontecimientos más recientes. Junio ha estado lleno de eventos significativos que merecen nuestra atención. En el frente político, las elecciones europeas han traido cierta inestabilidad con el auge de los extremismos y la convocatoria de elecciones legislativas en Francia para finales de este mes. En el ámbito de la política monetaria, el Banco Central Europeo ha bajado los tipos de interés en 25 puntos básicos, tal como había adelantado en los últimos meses, siendo esta la primera vez en cinco años que se hace una rebaja de este tipo.

Así, el interés de la tasa de depósito, el tipo de interés libre de riesgo a la que los inversores podemos acceder, se reduce al 3,75%. Además, el BCE ha ajustado sus previsiones de crecimiento económico, subiéndolas al 0,9% para 2024, y espera que la inflación llegue al 2,5% este año. Sin embargo, este es un movimiento cuando menos prudente, ya que la lucha contra la inflación no ha terminado. De hecho, la última cifra del indicador de precios en la zona euro dio un pequeño susto al subir al 2,6% interanual en mayo. Todo esto, mientras los salarios están aumentando a un ritmo histórico.

Por su parte, la Reserva Federal no realizó cambios en los tipos de interés en su última reunión, una decisión ampliamente anticipada que no causó sorpresa. Revisaron al alza las expectativas de inflación para este año, unas proyecciones que sugieren que la Reserva Federal prevé una convergencia de los precios hacia el objetivo del 2% para finales de 2025 o principios de 2026.

Podemos decir, en consecuencia, que la economía en general se encuentra en una situación relativamente saludable. Con unas previsiones de crecimiento prometedoras, Europa está experimentando un rebote tras haber estado un poco más deprimida en comparación con Estados Unidos. En cuanto a la inflación, es probable que el último tramo hasta llegar al objetivo del 2% marcado por los bancos centrales sea un poco más difícil de conseguir. Dicho esto, la situación ante la que



Paneles informativos en la Bolsa de Madrid. EFE

nos encontramos es mucho mejor de lo que el mercado esperaba hace apenas un año.

¿Qué repercusión ha tenido esto en las Bolsas? Las Bolsas siguen acumulando máximos históricos, sobre todo la americana, representada en el S&P 500, que ha marcado el trigésimo en lo que va de año. Si bien es cierto que el diablo está en los detalles y que gran parte de esta revalorización proviene de una sola compañía, Nvidia, una de las grandes ganadoras de la fiebre por la inteligencia artificial. Dicho esto, los beneficios esperados siguen creciendo a buen ritmo y marcando también máximos históricos.

Y si esto es así, ¿por qué nos cuesta tanto disfrutar de las ganancias? ¿Qué nos impide permanecer invertidos o hacer una inversión en máximos? Podemos encontrar una respuesta en la teoría de la aversión a la pérdida, un concepto desarrollado por los psicólogos Daniel Kahneman y Amos Tversky en su teoría de las perspectivas, que describe cómo las personas tendemos a sentir más intensamente el dolor de una pérdida que el placer de una ganancia

equivalente. Esta inclinación no es simplemente una cuestión de preferencia, sino un sesgo cognitivo profundo que influye en nuestras decisiones diarias y en el comportamiento económico. La teoría afirma que tas pérdidas son psicológicamente entre 1,5 y 2,5 veces más potentes que las ganancias de la misma magnitud, lo que explica por qué los inversores optamos muchas veces por evitar riesgos, incluso cuando potencialmente podemos ganar más. Ejemplificándolo, si se nos da la opción de ganar 100 dólares con una probabilidad del 50% o evitar perder 100 dólares con la misma probabilidad, la mayoría de las personas preferirlamos evitar la pérdida. Esto es así porque el dolor anticipado de perder 100 dólares lo percibimos como mucho mayor que el placer de ganar esa misma cantidad. Este sesgo hacia la aversión a la pérdida tiene importantes implicaciones en la toma de decisiones económicas.

Además de este sesgo cognitivo del que tan difícil nos resulta escapar, tendemos a creer que el hecho de que un indice esté en máximos implica que hay un mayor número de posibilidades de que nos encontremos ante la próxima caída bursátil. Pasamos por alto que la tendencia natural de la Bolsa es el crecimiento, reflejando en el precio de los índices la progresión natural de los beneficios. La estadística avala esta teoria. Desde 1928, la probabilidad de ganar dinero un día cualquiera en el S&P 500 es de un 54% frente a un 46% de perderio. Si ampliamos el horizonte temporal y llevamos a seis meses el periodo de inversión, la probabilidad de ganar dinero se dispara a un 71% frente a un 29% de perderlo. El ruido del corto plazo nos hace sentir que los mercados son más impredecibles y volátiles de lo que en realidad son.

Otra conclusión curiosa que nos arroja las estadísticas es que la revalorización del S&P 500 un año después de invertir tras una caída o una subida de un 10% es prácticamente la misma, 10% y 13% respectivamente. Incluso si ampliamos el rango al 20% de caída y de subida, las conclusiones son parecidas. Las estadísticas nos revelan que los retornos obtenidos después de un rally no son significativamente peores de los retornos normales de la propia Bolsa. La mejor inversión que podemos hacer es luchar contra estos miedos e intentar aislamos del ruido del corto plazo permaneciendo invertidos.



La mejor inversión que podemos hacer es intentar aislarnos del ruido del corto plazo permaneciendo invertidos Opinión
Cincobias
Fin de semana, 22 y 23 de junio de 2024

as malas noticias sobre Alemania se acumulan. Con un crecimiento económico en horas bajas, un pesimismo anclado en las empresas y la sociedad y despidos masivos, el panorama tiene mala pinta. ¿Está realmente Alemania en declive? ¿Volverá a ser el enfermo de Europa? Si prestamos demasiada atención a las noticias, parece que si. Sin embargo, existe también otra forma de interpretarlo. Si el economista austriaco-estadounidense Joseph Schumpeter (1883-1950) pudiera visitar Alemania estos días, veria más bien un caso de estudio de "destrucción creativa". proceso por el cual las innovaciones hacen obsoletas las anteriores.

Que Alemania enferme no es baladí para Europa y especialmente para España. Alemania sigue siendo el principal motor del PIB de la UE. Para España, la importancia del país germano es enorme y asimétrica. Según datos de la CEOE, hace algo más de un año. Alemania era el segundo cliente de España, mientras que este era solo el cliente número 12 de aquel. España exporta a Alemania a través de 14.200 empresas, y recibió, según el INE, 10,8 millones de turistas germanos en 2023: es el tercer mercado fuente del turismo extranjero en España, detrás de Reino Unido y Francia. Dicho de otra forma, si Alemania estornuda, España se resfría.

Desindustrialización es un término que genera inquietud, pero estamos convencidos de que Alemania la necesita. Apoyamos este punto de vista con seis argumentos:

Primero, la participación industrial de Alemania en el producto interior bruto es aproximadamente el doble que la de otros países altamente desarrollados. Un ajuste a la baja podría ser beneficioso. Segundo, las industrias intensivas en energía no encuentran en Alemania su lugar ideal; existen ubicaciones más adecuadas para estos sectores. El nuevo rol de la globalización consiste en encontrar la ubicación óptima para cada actividad, en cualquier parte del mundo.

En tercer lugar, en el pasado ya han desaparecido grandes industrias como la textil o la minera. ¿Esto ha perjudicado a Alemania? Al contrario, su lugar lo han ocupado otros sectores mejor orientados al futuro. Y dondequiera que Alemania ha intentado sostener industrias antiguas con subsidios, se han desperdiciado cientos de miles de millones; por ejemplo, la minería en el Ruhr y el Sarre.

Quinto argumento: el cuello de botella al que se enfrentará Alemania en los próximos años seguirá siendo la escasez de trabajadores cualificados. ¿De dónde se supone que proceden los especialistas cualificados sino de industrias antiguas? Los empresarios de Rhineland nos dicen que están esperando que se cierren las enormes minas de lignito de la región y se despida a miles de trabajadores muy cualificados.

Por último, otro factor limitante es la disponibilidad de suelo industrial. Las pocas localizaciones disponibles tardan poco tiempo en volver a estar ocupadas por nuevos usuarios. Las minas de lignito entre Colonia y Áquisgrán ocupan superficies enormes. En febrero, Microsoft anunció una inversión de 3.400 millones de dólares para construir enormes centros de datos en los espacios liberados.



El canciller alemán, Olaf Scholz, en la oficina de Microsoft en Berlín, en febrero, gerry mages

Es pronto para hacer leña del árbol alemán

Por Hermann Simon / Miguel Afán de Ribera. Es un caso de "destrucción creativa": las innovaciones dejan obsoletas a las anteriores

Fundador y presidente honorario de Simon-Kucher / Socio de la consultora

Por otro lado, numerosos informes recientes explican por qué no debemos subestimar a la economia alemana. Las compañías de ingeniería mecánica del país batieron en 2023 un nuevo récord de exportaciones, con un crecimiento del 5,9%. Entre otros factores, unos precios superiores contribuyeron a este éxito y demuestran el poder de fijación de precios de esta industria.

En 2023, la inversión directa alemana en China alcanzó un nivel récord de 11.900 millones de euros. En la ciudad de Taicang (cerca de Shanghái) por sí sola se establecieron 25 nuevas empresas alemanas en 2023, y ya son 500 las compañías operando en esta ciudad, casi todas con instalaciones de producción. Jürgen Matthes, del Instituto Económico Alemán (IW), afirma que "se trata de un nuevo récord, después de las cifras ya elevadas de los dos años anteriores". China también fue en 2023 el mayor socio comercial de Alemania, con 253.000 millones de euros, justo por delante de Estados Unidos con 252.300 millones.

Alemania ha superado a Japón y se ha convertido en la tercera economía más grande del mundo. El producto interior bruto (PIB) alemán ha alcanzado los 4,46 billones de dólares, frente a los 4,21 billones de Japón. Aunque a Alemania no le ayuda que a Japón le vaya aún peor, al menos esta comparación muestra que no es el único país importante que se enfrenta a grandes desaflos y que, aun así, le va mejor que a otros Estados.

Si miramos a nivel de empresas individuales, encontramos numerosos hechos que confirman como falsa la hipótesis del hundimiento del barco. Aquí mostramos una pequeña selección. Por ejemplo, Tesla, Intel, TSMC, Northvolt y fabricantes chinos de baterias como CATL o S-Volt ya han hecho o anunciado inversiones por valor de más de 60.000 millones de euros en Alemania. Las empresas chinas muestran un gran interés por las oportunidades de inversión en el país.

Apple tiene 767 proveedores en Alemania, la mayoría de ellos de tamaño mediano, denominados polodines escondidos. Las cámaras de combustión de los cohetes SpaceX se fabrican con los sistemas de una pequeña empresa alemana llamada MK Technology. Los componentes clave de los ilamados sistemas de litografía ultravioleta extrema (EUV) de ASML son el láser de la firma Trumpf y la óptica de Carl Zeiss. El ecosistema empresarial ASML-Trumpf-Zeiss tiene prácticamente un monopolio global. Los sistemas EUV no deben venderse a China, por el bloqueo de la guerra comercial iniciado por Estados Unidos.

Mercedes es líder en conducción autónoma, por delante de Tesla. Alemania es el primer país con certificación de nivel 3 para la conducción autónoma. Mercedes ha recibido recientemente esta certificación también para California y Nevada. Según el último estudio de Fortune (febrero), BMW es una de las empresas más admiradas del mundo.

Nueve marcas alemanas se encuentran entre las 100 principales del planeta (estudio Interbrand 2024), incluidas Deutsche Telekom, Allianz y SAP. Solo EE UU y China tienen más marcas dentro de este top 100. Los paladines escondidos de Alemania son lideres en cientos de mercados globales y funcionan a un altisimo rendimiento.

Como conclusión, a pesar de las malas cifras actuales, seguimos siendo optimistas sobre el funcionamiento de las empresas alemanas y su capacidad para superar esta fase de "destrucción creativa". Por supuesto, la política desempeña un papel central para superar esta etapa. No se trata tanto de promover incentivos económicos públicos como de eliminar obstáculos burocráticos. Volveremos a ver a la locomotora alemana contribuyendo a la riqueza de Europa y, especialmente, de España.



Un ajuste a la baja de la cuota de la industria en su economía, que dobla a la de otros países desarrollados, podría venirle bien

Perfil

El imperfecto trotamundos busca el momento perfecto

Silvio Campara, **CEO de Golden Goose**

La empresa de moda de lujo da marcha atrás en sus planes de salir a Bolsa por la incertidumbre política y la volatilidad de los mercados

DAVID VÁZQUEZ

a sido una de las noticias de la semana. y puede que lo sea también del mes. El pasado miércoles, la marca de moda ~especialmente calzado- de lujo Golden Goose dio marcha atrás a sus planes para debutar en Bolsa. Justo después de anunciar el precio de salida de sus acciones, unos 9,75 euros por título, la firma se descolgó con un comunicado en el que paraba toda la maquinaria.

"Las condiciones del mercado se han deteriorado significativamente tras las elecciones al Parlamento Europeo de este mes y la convocatoria de comicios en Francia, lo que ha impactado en el desempeño de los mercados, explicaba Golden Goose en su escrito. Con su ahora abortado estreno del próximo día 21 en la Bolsa de Milán, la empresa esperaba recaudar cerca de 600 millones de euros y recibir una valoración de unos 1.700 millones. Ahora, Golden Goose se limita a decir que volverá a evaluar la decisión "a su debido tiempo". El fondo de inversión Permira es dueño de la firma tras adquirirla hace cuatro años por 1.300 millones de euros a otro fondo, Carlyle.

En el frenazo, además de la propia Permira, ha tenido mucho que ver Silvio Campara (Milán, Italia, 1979), CEO de Golden Goose desde 2018. Al directivo. casado, según su Facebook, con la también empresaria del mundo de la moda Giovanna Mezzasalma, se le atribuye el mérito de haber convertido una empresa de nicho en un gigante que en 2023 tuvo ingresos por valor de 587 millones, un 18% más que el año anterior, y un ebitda ajustado de 200 millones, un 19% más. Y 2024 no ha empezado mal. En el primer trimestre, la compañía registró 148 millones de ingresos, un 12% más que en el mismo periodo de hace un año, y un ebitda ajustado de 54 millones, un 17% más.

Tras estudiar el grado de Economía y Dirección en Moda y Diseño en la privada Universidad Luigi Bocconi (Milán), Campara empezó muy pronto a dar vueltas por el mundo. En 2004, dio comienzo a su carrera profesional trabajando como coordinador de eventos en la firma de moda británica Alexander McQueen. De ahí dio el salto en 2006 a Armani, donde, explica Golden Goose, diseñó y estructuró el sistema minorista de la empresa en Asia y Australia.

La experiencia le obligó a pasar años moviéndose entre sitlos tan dispares como Japón y Hong Kong, algo que daba a conocer allá por 2008 en su cuenta de Facebook, Así, mientras que a mediados de septiembre Campara informaba de que estaba en Tokio, apenas unos días después anunciaba a sus seguidores que se trasladaba a Hong Kong: "Ciudadano de Hong Kong, pero muy italiano en mi interior", decía. Unas semanas después, volvía de nuevo a Tokio mientras, entre viaje y viaje, buscaba días en los que pasar tiempo en Milán.

Tanto viaje dio vuelo a la carrera de Campara, que en 2009 empezó a trabajar en fondos de inversión como gestor especlalizado en operaciones de compras corporativas, en las que un determinado equipo directivo adquiere una empresa tras recibir un respaldo inversor externo. Durante esa época, estableció una larga y provechosa colaboración con Style Capital, donde lideró la expansión de la empresa de ropa Sundek -de California-, ejerciendo como director de marca y exportaciones. Finalmente, aterrizó en 2013 en Golden Goose como director comercial para darle un nuevo impulso. En 2018, su buen hacer lo convirtió en CEO.

Campara, explican los analistas, ha encontrado la manera de conectar con los valores de las nuevas generaciones de consumidores de lujo apelando a la tradición, la sostenibilidad y el carácter artesano que impregnan las creaciones de Golden Goose, lo que les confiere un estudiadisimo aspecto de prendas imper-



JOSÉ MANUEL ESTREAN

Amante de la artesanía

Tienda. Una de las apuestas más importantes para Campara en los últimos años es la tienda de Milán, en la que Golden Goose ha empleado a jóvenes artesanos con los que repara zapatillas.

Afecto. "Son capaces de producir cosas únicas con sus manos. La artesanía crea afecto", confiesa al New York Times.



Trabajó en **Alexander** McQueen y Armani, y en fondos de compras corporativas fectas y descuidadas. Pero que nadie se engañe: el precio de las zapatillas aparentemente desgastadas de la marca -que viste a la rutilante estrella del momento, la cantante Taylor Swift- con frecuencia supera los 500 euros.

El diseño de su calzado es toda una filosofía: "El mayor error que me llevó a ser el Silvio de hoy fue creer que existía la perfección. La vida no es una representación teatral, es un viale", argumenta el propio Campara en la web de Golden Goose. Siguiendo este pensamiento, la empresa estrenó recientemente en Milán un taller en el que, a cambio de unos 100 euros, pueden hacer reparaciones de zapatillas a medida.

Esta semana, sin embargo, Permira, la dueña de Golden Goose, ha dejado por el momento aparcado el sentido de aventura de la firma en todo lo relacionado con la salida a Bolsa. Por el retrovisor contempla un volátil mercado, que ya les había ilevado a apostar por el extremo inferior de la horquilla de precios para las acciones de Golden Goose y, sobre todo, el ejemplo de Dr. Martens, un fabricante de botas cuyas acciones han perdido un 78% de su valor desde que salieron a cotizar. Con los inversores no hay imperfección que valga.

Person Miles Ginz

DEdiciones El País, S.L. Editora de Cinco Días. Todos los derechos reservados. En virtud de la dispuesto en los artículos 8 y 321, párrafo segundo, de la Ley de Propiedad Intelectual, quedan expresamente prohibidas la reproducción, la distribución y la comunicación pública, incluida su modalidad de puesta a disposición, de la totalidad o parte de los contenidos de esta publicación, con fines comerciales, en cualquier soporte y por cualquier medio técnico, sin la autorización de Ediciones El País, S.L., empresa editora del diario Cinco Días.

Cinco Días no se responsabiliza de las opiniones vertidas por sus colaboradores.

Madrid

Miguel Yuste, 42, 28037, Madrid Tel: 915 386 100 Fax redaction, 915 231 068 - 915 231 128 administración, 915 230 682 Correo electrónico: redaccion@cincodias es

Ercilla 24, 6a planta 48011 Bilbao Tel - 944 872 168

Distribución

Factoria Prisa Noticias S.L. Madrid, Valentin Beato, 44, 28037 Tel. 913 378 200. Faxt 913 270 484 Attención al cliente 914 400 135 Security distance

suscripciones@circodias.es

PARKINGER

Prisa Media SAU Madrid. Valentin Beato, 48, 28037 Tel. 915 365 500 Fax: 915 365 555 Parcelona, Caspe, 6, 4o. 08010 Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216 País Vasco, Tel. 944 872 100 Gailcia, Tel.: 981 594 600 Andalucía, Tel.: 954 480 300

Comunidad Valenciana, Tel., 963 981 168

Breakingviews

Los descuentos no levantarán mucho el ánimo en Estados Unidos

Hasta que no baje el impuesto más regresivo de todos, la inflación, los más pobres se seguirán sintiendo frustrados

FRANCESCO GUERRERA

el amor, y cuando la inflación se dispara también es más difícil comprar muchas otras cosas importantes. La frustración es mayor para los compradores pobres que para los ricos. Aunque algunas empresas empiecen a bajar los precios para recuperar clientes, una comida de 5 dólares y una camiseta rebajada no bastarán para que los estadounidenses se sientan mucho mejor con la economía.

Cuando los Beatles cantaban sobre la inutilidad de la moneda cuando se trata de asuntos del corazón, empezaban el estribillo diciendo "No me importa demasiado el dinero". Es un sentimiento que se percibe aún más extraño 60 años después de que la banda lanzara el éxito, a pesar de que aquellos en el extremo inferior de la pirámide de ingresos lo han pasado mejor últimamente.

Desde 2019, el 25% de los trabajadores de EE UU con los salarios más bajos
han cobrado un 5,4% más al año de media,
frente a las subidas del 3,8% para el 25%
de los que más ganan, calculamos a partir
de medias móviles de 12 meses de datos
oficiales mensuales. Esta subida se debe
en gran medida al auge de la economía del
país y a la baja tasa de paro. A pesar de las
predicciones de Wall Street sobre una recesión, la producción de EE UU creció un
2,5% el año pasado, un ritmo que eclipsó
a todas las demás economías avanzadas,
excepto España.

Este año, se prevé que el crecimiento económico se acelere aún más, según el FMI. Mientras, el desempleo se ha reducido drásticamente desde su pico de casi el 15% durante el inicio de la pandemia a mediados de 2020, y se ha establecido en o por debajo del 4% desde enero de 2022. Si a esto añadimos la generosidad fiscal del Tio Sam, que también ha beneficiado a los ciudadanos con rentas más bajas, sería fácil concluir que los de abajo están ascendiendo en la escala de la riqueza más deprisa que antes.

Pero esé no es el ánimo generalizado. Cuando la Reserva Federal encuestó a familias con ingresos anuales inferiores a 25.000 dólares en octubre y les preguntó si



Tienda de alimentación en San Anselmo (California). GETTY IMAGES

los cambios en los precios con respecto al año anterior habían empeorado su situación financiera, el 96% respondió afirmativamente. Entre los que ganaban más de 100.000 dólares, solo el 69% estaba de acuerdo.

Los buenos resultados económicos del país, comparados con las diferencias de opinión, confunden a economistas y políticos por igual. Cualesquiera que sean las razones, sin embargo, el problema será un factor significativo cuando los votantes acudan a las urnas en noviembre para elegir presidente. Dar sentido a las cifras también es importante a la hora de decidir hacia dónde orientar la política fiscal y monetaria.

Una posible explicación de la discrepancia entre el crecimiento salarial y la persistente ansiedad financiera es que las percepciones son peores que la realidad. Se trataria de una variación del neologismo vibrocesión (vibecession), acuñado por la analista Kyla Scanlon. Pero hay pruebas más persuasivas.

Las malas vibraciones se justifican por las subidas de precios, alimentadas en parte por las ingentes sumas inyectadas en la economía por el Congreso y el presidente, Joe Biden. "Si se tuviera que diseñar un impuesto que afectara más a los estratos más bajos de la población, se elegiria el tipo de inflación que acabamos de tener", afirma un antiguo responsable de la política monetaria de la Fed. Los datos corroboran esta intuición. Los consumidores de todos los niveles de renta están pagando un 23% más por bienes y servicios que en 2019. Los

hogares más pobres lo han pasado peor que el estadounidense medio, sin embargo, por dos razones.

La primera es que compran artículos que se han encarecido mucho más que el aumento medio. Los consumidores con menos ingresos tienden a gastar una mayor proporción de sus ingresos en alquiler, que se disparó un 6% y un 8% en 2022 y 2023, respectivamente, con respecto a los años anteriores. Estos mismos hogares también utilizan un tercio de sus ingresos para comprar alimentos, tanto en supermercados como en restaurantes. Estas dos categorías subieron los precios más de un 11% y casi un 8%, respectivamente, en 2022 por sí solo. En comparación, los estadounidenses más ricos dedican solo el 8% de sus ingresos a la alimentación, según el Departamento de Agricultura.

Se ha intentado comprender las diferencias de forma más amplia. El consumidor medio se encontró con una inflación anual del 4,5% a partir de 2019, pero el quintil inferior de la escala de ingresos pagó un poco más, mientras que los del quintil superior soportaron aumentos algo inferiores, estimó la Oficina Presupuestaria del Congreso tras estudiar una cesta de consumo típica. Pese a la estrechez de las brechas, un estudio separado realizado por investigadores de la Universidad de Pensilvania encontró que el 20% inferior gastó 2.100 dólares más en 2021 por los mismos productos que en 2019, una cantidad que sesga significativamente las finanzas de los hogares en ese nivel.

Estos efectos se han visto agravados para los hogares más pobres, que experimentan menores aumentos de Ingresos que sus contrapartes más ricas, pese a un crecimiento salarial más rápido. El déficit se debe a una comparativa falta de dividendos y otras fuentes de inversión. Los consumidores más pobres están recortando gastos en la medida de lo posible. Entre 2020 y 2021, el quintil más bajo aumentó el gasto en alimentación casi un 19%, según cifras oficiales. Un año después, la tasa de crecimiento se había desplomado a menos del 5%.

Los comercios y restaurantes también intentan atraer de nuevo a los clientes. Target, por ejemplo, acaba de rebajar 5.000 artículos populares, entre ellos, productos básicos como la leche y el café. McDonald's ha puesto en marcha un descuento temporal de 5 dólares. Amazon, Walmart y Walgreens ofrecen rebajas a su vez, lo cual indica un punto de inflexión. "Sabemos que los consumidores sienten presión a la hora de aprovechar al máximo su presupuesto", dijo Rick Gómez, ejecutivo de Target.

Además, algunas de las rebajas reflejan una reversión de la greedifiction (codicinfloción): cuando las empresas aprovechan los tiempos inflacionistas para engordar sus cuentas de resultados disparando los precios más deprisa que sus propios costes. Los nuevos descuentos pueden suponer cierto alivio para los hogares con rentas más bajas, pero es poco probable que cambien mucho su salud financiera general o cambien las vibrociones económicas.

Una respuesta más duradera no llegará hasta que baje la inflación general. En ese sentido, las señales son contradictorias. Por primera vez desde 2020, más de la mitad de los 74 componentes del IPC están creciendo por debajo del 2%, según los analistas de Bank of America. Al tiempo, la métrica de precios preferida de la Fed aumentó a una tasa anual del 2,7% en abril, el mismo ritmo que en marzo. Y aunque está muy por debajo del máximo de junio de 2022, es superior al objetivo del banco central, del 2%. Su comité de fijación de tipos ha dicho en repetidas ocasiones que mantendría elevados los costes de endeudamiento para luchar contra la pegajosa inflación.

Las raíces de la desigualdad de la riqueza en Estados Unidos son profundas y complejas, pero hasta que el impuesto más regresivo de todos -los precios altos- no retroceda, será difícil abordarias adecuadamente. Está muy bien "querer el tipo de cosas que el dinero no puede comprar", como imaginaban Paul McCartney y John Lennon. La realidad económica es menos romántica.

